全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS 华章经管

Mc Graw Hill

技术分析经典与实战丛书

股票市场的时机选择

Streetsmart Guide to Timing the Stock Market

When to Buy,Sell,and Sell Short(2nd Editon)

入市离场时机抉择实战宝典

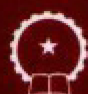
原书第2版

COLIN ALEXANDER

〔美〕 科林·亚历山大 著

郭洪钧 等译

Colin Alexander



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Colin Alexander. Streetsmart Guide to Timing the Stock Market: When to Buy, Sell, and Sell Short, 2nd Edition.
ISBN 0-07-146105-1
Copyright © 2006 by The McGraw-Hill Companies, Inc.
This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.
Copyright © 2011 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.
No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
All rights reserved

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳－希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。
版权 © 2011 由麦格劳－希尔教育（亚洲）出版公司与机械工业出版社所有。
此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区）销售。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。
本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2010-5155

图书在版编目（CIP）数据

股票市场的时机选择（原书第 2 版）/（美）亚历山大（Alexander, C.）著；郭洪钧等译. —北京：机械工业出版社，2011.6
（技术分析经典与实战丛书）
书名原文：Streetsmart Guide to Timing the Stock Market: When to Buy, Sell, and Sell Short

ISBN 978-7-111-34893-1

Ⅰ 股… Ⅱ ①亚… ②郭… Ⅲ 股票市场 Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 100440 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号　邮政编码　100037）
责任编辑：王振杰　　白春玲　　　　版式设计：刘永青
北京瑞德印刷有限公司印刷
2011 年 6 月第 1 版第 1 次印刷
170mm × 242mm · 21 印张
标准书号：ISBN 978-7-111-34893-1
定价：49 00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）88379210；88361066
购书热线：（010）68326294；88379649；68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



译者序

Foreword

译完此书，如释重负，过程虽然辛苦，但苦中有乐。孔子说“教学相长”，引申至翻译领域，可说是“译学相长”。一本好书，翻译的过程也是学习的过程。

技术分析多应用于期货市场，而股票市场则比较少见。其原因一是期货市场具有股票市场没有的高杠杆，因为风险和收益都被放大，使得交易时机的选择变得极为重要；二是期货合约都有期限，投资者无法像股票投资一样长期持有某个期货品种。在股票市场中，选择一只富有潜力的股票长期持有，这是传统的投资观念，也是当今市场的主流，而这是以基本面分析为基础的。本书将期货市场常用的技术分析应用于股票市场，是一个创举。作者详细阐述了技术分析对股票投资的重要性，即使它不是主要的分析方法，也是绝对有益的辅助手段。

一年以前，我曾主持翻译过本书作者的另一本书《商品期货市场的交易时机》，主要阐述的是技术分析在期货市场中的运用。去年机械工业出版社引进本书版权后，仍然希望我完成本书的翻译。由于需要在很短的时间内交稿，压力可想而知。在翻译过程中，我几乎没有休息过一个周末，即使在春节期间，我也是在浦东图书馆里度过的。

由于时间紧迫，我邀请海通期货研究所的三位同事杨睿、姚欣昊、苗华鑫帮助我完成了本书初稿的翻译，在此向他们表示衷心的感谢。本书的具体分工如下：我负责内容简介、前言、致谢、作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者介绍以及第1～10章的翻译，姚欣昊负责第11～15章，杨睿负责第16～22章、第24～25章，苗华鑫负责第23章、第26～30章。初稿完成后，我对全书进行了总校，按照前后连贯、术语一致的原则进行了修订，为尽可能接近著作原貌，部分章节还做了较大修改。尽管如此，本书一定还存在很多纰漏，甚至错误之处，欢迎读者批评指正。

感谢机械工业出版社华章公司的责任编辑王振杰先生，在翻译过程中，他跟我多次沟通，提出了很多有价值的意见。他认真负责的工作态度给我留下了深刻的印象。

郭洪钧

2011年5月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言 Preface

这种说法你一定听过多次了：**从长期来看股票是很好的投资。那么想一想，要投资哪一只股票？什么时候是正确的买入时机？我真的要永远持有一些股票吗？**

本书阐述了如何获得正确的答案，使得投资股票真的富有价值。这些问题虽然听起来非常基础，但是即使是专家也不能非常准确地给出回答。答案曾在2000～2002年的熊市中被确切地给出，即在本书第1版的展望部分进行了详细而富有前瞻性的描述，当趋势仍在延续的时候，如何确定它即将反转——从牛市到熊市，周而复始。因此本书是为所有投资者而写的，无论是新手还是职业投资经理。本书的基础是技术分析。这里的**技术**一词并不意味着它非常复杂，而是意味着它有一套系统的方法。技术分析基于价格行为本身的研究，发出什么时候买入或者卖出股票的信号。你可以用基本面分析对技术分析进行补充，也即根据公司的财务报表和业务发展预期得出买卖建议。事实上，当技术分析和基本面分析都得出同一结论的时候，其结果很可能价值连城。

本书循序渐进地描述了买卖股票的技术方法。它省略了你不需要了解的部分，因为几乎没有什么领域比股票市场的信息泛滥更为严重。作为期货市场上一个活跃的交易者，我为自己的交易开发了这些技术，并且在我的著作《五星期货交易》（*Five Star Futures Trades*）中进行了描述。经过适当的修正和增补，我将这些方法应用到了股票市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本书第 1 版于 1999 年出版后不久，20 世纪 90 年代的大牛市到达了顶峰。在最后两个高收益的年份，只有技术分析仍然让你持有股票，也只有技术分析能够告诉你什么时候应该卖出——在 2000 年 9 月，这不一定是绝对的顶部，但是肯定非常接近。价值分析，即本杰明·格雷厄姆和大卫·多德在他们的伟大著作《证券分析》（*Security Analysis*）中创立的理念，从 1997 年起就让你远离大多数股票，因为根据历史记录，那时的价值已经被极度夸大了。

本书第 2 版对原文进行了大量的改动，增加了一些概念；同时也增加了新的图表，以辅助说明文字内容和技术指标的运用。通过更新后的对指标应用进行阐述的案例，本书中所描述的技术分析的有效性清晰可见。

我希望本书能帮助你在股票投资上获得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致 谢 Acknowledgements

我对 Ruth Rodger 满怀歉疚，心存感激。她的敏锐洞察力和富有建设性的批评，在开发盈利的期货交易系统方面，价值不可估量。现在我将这些理念延伸开去，在一些领域加以必要的修正，应用到了股票市场。我同时感谢她很多富有价值的评论以及她对本书的贡献——她承担了本书部分内容的写作和编辑工作。

感谢 Peter Worden 以及 Worden Brothers 公司的技术专家们，感谢他们在 TeleChart 程序方面给予的高质量的支持，感谢他们允许我应用这些程序来阐述本书。

我同时要感谢 Kimball Hansen 和 Ensign 软件公司的工作人员，他们允许我使用他们的一个图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
Contents

译者序

前 言

致 谢

第 1 章 择时案例 ………… 1

买什么，什么时候买，什么时候卖 ………… 1

寻找伟大的股票 ………… 2

远离毫无前途的股票 ………… 5

实践检验真理 ………… 7

有时你该卖股票、买债券 ………… 9

指数包含好的、差的和一般的股票 ………… 9

六个基本目标 ………… 10

你需要什么 ………… 12

第 2 章 确定牛市 ………… 13

上升锯齿形 ………… 13

使用线形图 ………… 14

在趋势中保持信心 ………… 18

W 形态：牛市的开始 ………… 20

锯齿形应用于所有指标 ………… 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章 确定熊市 …… 23
熊市的条件 …… 23
牛市不会轻易结束 …… 23
下降锯齿形和 M 形态：熊市的开始 …… 24
熊市中的北电公司 …… 25
一些股票永不再来 …… 27

第 4 章 震荡市场 …… 28
区间震荡 …… 28
震荡市场条件 …… 28
沃尔玛的震荡区间 …… 29

第 5 章 成交量和能量潮：跟随主力 …… 32
持续性和随机性市场行为的区别 …… 32
短期暴涨并无意义 …… 33
成交量可以预测价格 …… 34
OBV 的新应用 …… 35
领会 *OBV* …… 35
OBV 和埃克森美孚石油公司 …… 36
OBV 和北电公司 …… 41

第 6 章 平滑异同移动平均线 …… 46
方向和动量 …… 46
使用 *MACD* …… 46
MACD 和通用电气 …… 49
MACD 周线图 …… 51
MACD 和 CR Bard …… 51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学会相信 *MACD* …… 54

第 7 章 图表基础知识 …… 56

价格柱状图 …… 56

永远循着足迹 …… 60

第 8 章 价格法则 …… 62

什么时候触动机关 …… 62

价格法则的原理 …… 63

所有价格法则的前提条件 …… 64

价格法则 …… 65

价格法则的举例说明 …… 69

第 9 章 移动平均线：运用价格法则 …… 71

确定方向 …… 71

设置移动平均线 …… 72

使用移动平均线 …… 73

沃尔格林公司和月移动平均线 …… 75

月线图买入 …… 75

周线图买进沃尔格林 …… 77

日线图买进沃尔格林 …… 79

什么时候你应该等待买入 …… 79

第 10 章 随机指标——超买/超卖指标：在趋势市场与移动平均线结合运用 …… 81

何时低买高卖 …… 81

设置随机指标 …… 82

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何运用随机指标 …… 82
随机指标和道琼斯工业平均指数 …… 84
随机指标和阿帕奇公司 …… 86
按周线图和日线图买进阿帕奇 …… 88

第 11 章 支撑线与阻力线：趋势线、通道线和线性反转 …… 92
绘制趋势线 …… 92
绘制通道线 …… 92
标准普尔 500 指数月线图的线性反转 …… 93
标准普尔 500 指数周线图的趋势线和通道线 …… 95
历史高点和低点处的支撑和阻力 …… 97
跳空缺口的支撑和阻力 …… 98

第 12 章 图表形态 …… 102
长线圆弧底 …… 102
短线圆弧底 …… 104
交易区间突破 …… 104
成功始于何处 …… 106
圣犹达医疗用品公司的优异表现 …… 106
头肩顶形态 …… 107
头肩底形态 …… 110
苹果电脑股价飙升 …… 111
上升三角形 …… 111

第 13 章 主要的市场走向 …… 114
建立市场条件 …… 114

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四年总统任期循环周期 …… 114
五月卖出离场 …… 119
正向意见和反向意见 …… 120
共同基金是反向指标 …… 121
市场时常会突然转向 …… 122
市场顶部的极度乐观情绪 …… 123
1999～2000 年新时代的征兆 …… 123
1929 年的高点 …… 124

第 14 章　什么会起作用——回顾与预测 …… 125
何处开始观察 …… 125
一些老的技术指标并不总是有效 …… 125
有效的技术指标 …… 126
需要关注的基本要素 …… 132
一些关于将来的概念 …… 135
国外的股票 …… 136

第 15 章　如何管理资本：风险和回报 …… 137
不要一次投入全部资金 …… 137
保留备用资金 …… 138
杰拉尔德·勒布的投资 …… 139
不要过于分散投资 …… 140
预设的回撤及更多相关讨论 …… 140
给好股票一些喘息的空间 …… 141
不要尝试摊平成本 …… 141
在牛市中保持乐观心态 …… 142
在熊市中保持谨慎的心态 …… 142

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区分收入和资产 …… 143
资本管理综述 …… 144

第 16 章　入市列表：买入 …… 146
综合考虑所有指标 …… 146
确认指标 …… 148
反向指标 …… 152
止损 …… 154

第 17 章　案例分析：如何确认买入 …… 155
美国全食超市公司的入市列表 …… 155
月线图上的确认指标 …… 155
月线图上的反向指标 …… 160
周线图上的确认指标 …… 161
周线图上的反向指标 …… 165
日线图上的确认指标 …… 165
日线图上的反向指标 …… 167
阻力位 …… 170

第 18 章　使用止损来保护股票投资 …… 174
止损的重要性 …… 174
止损的心理分析 …… 174
早止损，损失小 …… 175
初始止损位的设定 …… 176
跟踪止损 …… 177
在什么位置设置止损 …… 177
急速上涨股票的止损 …… 180

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要有准备把卖出去的股票重新买回来 ………… 183

第 19 章　什么时候卖出 ………………………… 184
卖出的理由 ………………………………… 184
如果感觉不好，保留盈利的，卖掉亏损的 …… 184

第 20 章　卖空股票 …………………………… 194
先卖后买 …………………………………… 194
卖空者促进股票市场更加完善 ……………… 195
风险与收益 ………………………………… 196
不能卖空的股票 …………………………… 197
卖空的候选股票 …………………………… 198
卖空比例 …………………………………… 200
卖空的程序 ………………………………… 200
卖空的保证金 ……………………………… 202
计算止损点 ………………………………… 203
不要急于卖空 ……………………………… 203

第 21 章　入市列表：卖空 ……………………… 205
与买入列表的区别 ………………………… 205
确认指标 …………………………………… 206
反向指标 …………………………………… 209
止损 ………………………………………… 211

第 22 章　案例分析：卖空 ……………………… 212
下跌中的通用汽车 ………………………… 212
月线上的确认指标 ………………………… 214

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线图上的反向指标 …… 218
周线图上的确认指标 …… 219
周线图上的反向指标 …… 223
日线图上的确认指标 …… 224
日线图上的反向指标 …… 228
止损 …… 229

第 23 章　利率、通货膨胀和股票 …… 230
利率的来源 …… 230
利率和股市 …… 231
股票和债券如何相互影响 …… 232
通货膨胀和股价 …… 235
衡量通胀 …… 239
近期的泡沫和预期更多的泡沫 …… 240
轻松赚钱的风险 …… 241
什么是错误的 …… 242

第 24 章　价值是什么 …… 246
历史回顾 …… 246
内在价值、折现价值和市场价值 …… 246
道琼斯工业股票的历史估值 …… 248
20 世纪 20 年代的投资信托公司 …… 249
20 世纪 70 年代和 80 年代初的股市估值 …… 250
日本的经验 …… 251
房地产的价值 …… 252
1990～2005 年的股市估值 …… 252
北电愚弄了价值分析师 …… 253

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估值的正常标准 …………………………………… 254
如果不按长期平均衡量投资收益，价值投资没有什么意义 …………………………………… 256
长期投资者的好消息 …………………………………… 257
均值回归 …………………………………… 258

第 25 章 过去股市长期历史中的经验 …………… 259
股市的上涨是不规律的 …………………………… 259
道琼斯指数的长期问题 …………………………… 260
市场的巨幅震荡 …………………………………… 261
买在市场顶部的风险 ……………………………… 266
股票市场风格的转化 ……………………………… 268
施乐的股价跌入了谷底 …………………………… 269
从市场波动中得出的经验 ………………………… 269

第 26 章 共同基金失败之处：一个自己事情自己做的案例 …………………………………… 272
熊市的记录 ………………………………………… 272
金融理财师的问题 ………………………………… 273
共同基金的委托权 ………………………………… 274
购买共同基金就是购买零售品 …………………… 275
共同基金到底是什么 ……………………………… 276
当共同基金变成市场 ……………………………… 276
主要企业做一样的工作 …………………………… 278
成熟的 VS. 不成熟的管理 ………………………… 278
分散化的局限性 …………………………………… 279
长期投资 VS. 频繁交易 …………………………… 279

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同基金管理费用 …… 280
先锋公司低费用 VS. 金盛集团高费用 …… 281
进入和退出费用 …… 282
流动性需求 …… 283
指数基金 …… 283
共同基金的税收 …… 284
除了共同基金之外的选择 …… 284
如果持有基金，你该做些什么 …… 285
封闭式基金：世界上最好的基金 …… 286

第 27 章 如何使用期权 …… 288
期权是什么 …… 288
用以投机的期权 …… 289
专业的和保守的投资者也卖出看跌期权 …… 290
专业人士也卖出看涨期权 …… 291
选择时机的重要性 …… 291
对立观点法 …… 292
逆势卖出裸期权 …… 293

第 28 章 市场神话 …… 296
储蓄的神话 …… 296
公司利润神话 …… 296
养老金利润的神话 …… 298
公司回购的神话 …… 299
股票期权的神话 …… 301
防御性股票的神话 …… 301
市场动力神话 …… 302

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 29 章　获胜的态度 …………………………………… 303
成功的心理挑战 ………………………………… 303
要避免的错误 …………………………………… 303

第 30 章　资本应该是永恒的 ……………………………… 309
赚钱并保值 ……………………………………… 309
有时候需要置身事外 …………………………… 310
现金的悖论………………………………………… 311
往往难以做出最好的决定 ……………………… 311
买入强势股、卖出弱势股 ……………………… 312
承担损失…………………………………………… 313
运用止损 ………………………………………… 314
有时候你必须得交税 …………………………… 314
第一原则：保全资本 …………………………… 314

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章
Chapter1

择时案例

买什么，什么时候买，什么时候卖

股票市场的择时技术是一门告诉你什么时候买和什么时候卖的学问。对于何时应该卖空、何时应该观望，它也同样适用。有些人说，择时技术是要找到市场绝对的顶部或者底部，但实际上并非如此。因为市场在持续运行，这种寻顶或寻底行为并无太大意义；相反，我们应该探寻市场本身的蛛丝马迹，来回答这些问题：股票（或者用股票指数代表的整个市场）是在上涨、下跌，或者盘整吗？那是一个可以持续的形态吗？你能告诉我什么时候一个明显的涨跌趋势即将结束吗？或者这轮上涨已经严重超买，回调在即？

不论何种形式，通过技术分析买卖个股的择时战略已经被成功的期货交易者运用，那些成功的对冲基金经理也靠它扬名立万。除了在可以闭着眼睛随意买进股票的超级大牛市，在大多数市场条件下，审慎看待一个常规的股票分析结论是绝对必要的。曾在证券交易委员会（SEC）下属的财会标准委员会担任委员的 Walter P. Schuetze 曾经这样说道：“今天的财务报表如此复杂、晦涩，简直让人无法理解……财务报表与其真实情况并不相符。”[⊖]幸运的是，相对而言只有非常少的公司做假账、作奸犯科，如美国安然公司之流。然而，溢美浮夸的财务报表几乎遍及四海，甚至如美国国际集团（AIG）、可口可乐、通用电气、家乐氏（Kellogg）这些一贯诚信的公司也是

⊖ 《巴伦周刊》，2005年7月25日，第M10页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此。有些时候，为了压低收益，在账表上记入一笔损失或者将原来的费用记在当下是完全合法的，虽然这种投机取巧的做法或许毫无道理，但很可能会引起严重的误导。

本书将告诉你何时是买入或者卖出诸如 eBay（全球最大的网上交易平台）和强生公司（Johnson & Johnson，JNJ）股票的恰当时机。它也会告诉你如何能够避免、也必须避免卷入股票市场的整体熊市，或者远离某个正在跌入深渊的股票。

寻找伟大的股票

以 eBay 为例（见图 1-1）。显然它不是靠抵押农场赚钱的公司，它是一个相对年轻的企业，而且即使在 2001 年回调到最低点时，它的股价仍然很高。然而，eBay 具有一些 1989 年微软股票的特征，而那时微软的股价只有 30 美分。这个公司在互联网拍卖领域具有无可争议的领袖地位，每个人都知道它的名字。那么它的股票怎么样？让我们来看一看。

在 2002 年 11 月，eBay 股票开始走出 18 个月的盘整，也是在这个时候，有清楚的迹象表明主要的股票指数正在构筑一个非常重要的底部。这只股票确定无疑地从 12 美元的水平上行，在随后的 2 年里马不停蹄地走到了几乎 60 美元的高度。

一个保守的投资者以及所有那些用蓝筹股构建核心投资组合的人，可能都会选择强生公司的股票（见图 1-2）。在月线图上，它持续不断地上涨，间或小幅回落，虽然有时也会令人沮丧地持续较长时间。然而，它已经非常接近于那种你可以长期购买并持有的股票。如果你在 1992 年 1 月的最高点买进强生，需要支付每股 14.67 美元。在 1993 年 8 月的市场底部，股价跌至 8.91 美元。假如你一直持有这只股票，在卖出信号出现时未能采取行动，那么几乎 40% 的跌幅可能让你度日如年。然而，你可以很容易看到，这个跌幅与 20 世纪 80 年代的（大幅）上涨是成一定比例的。到 1999 年 8 月，强生攀至 52.94 美元的新高。那个价格几乎是你 1992 年购进时的 4 倍，是 1993 年低点的 5 倍还多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

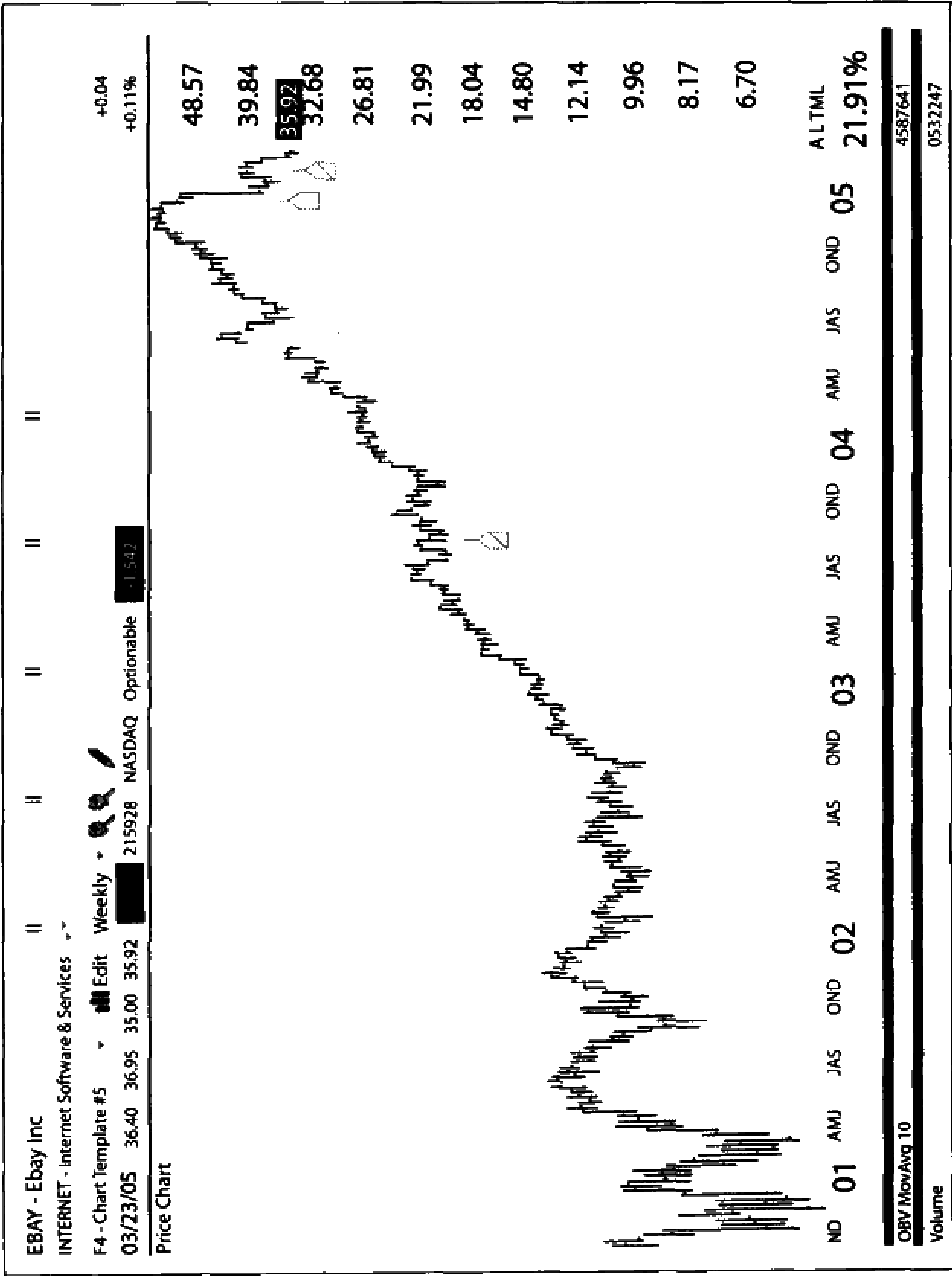


图1-1　eBay公司的周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

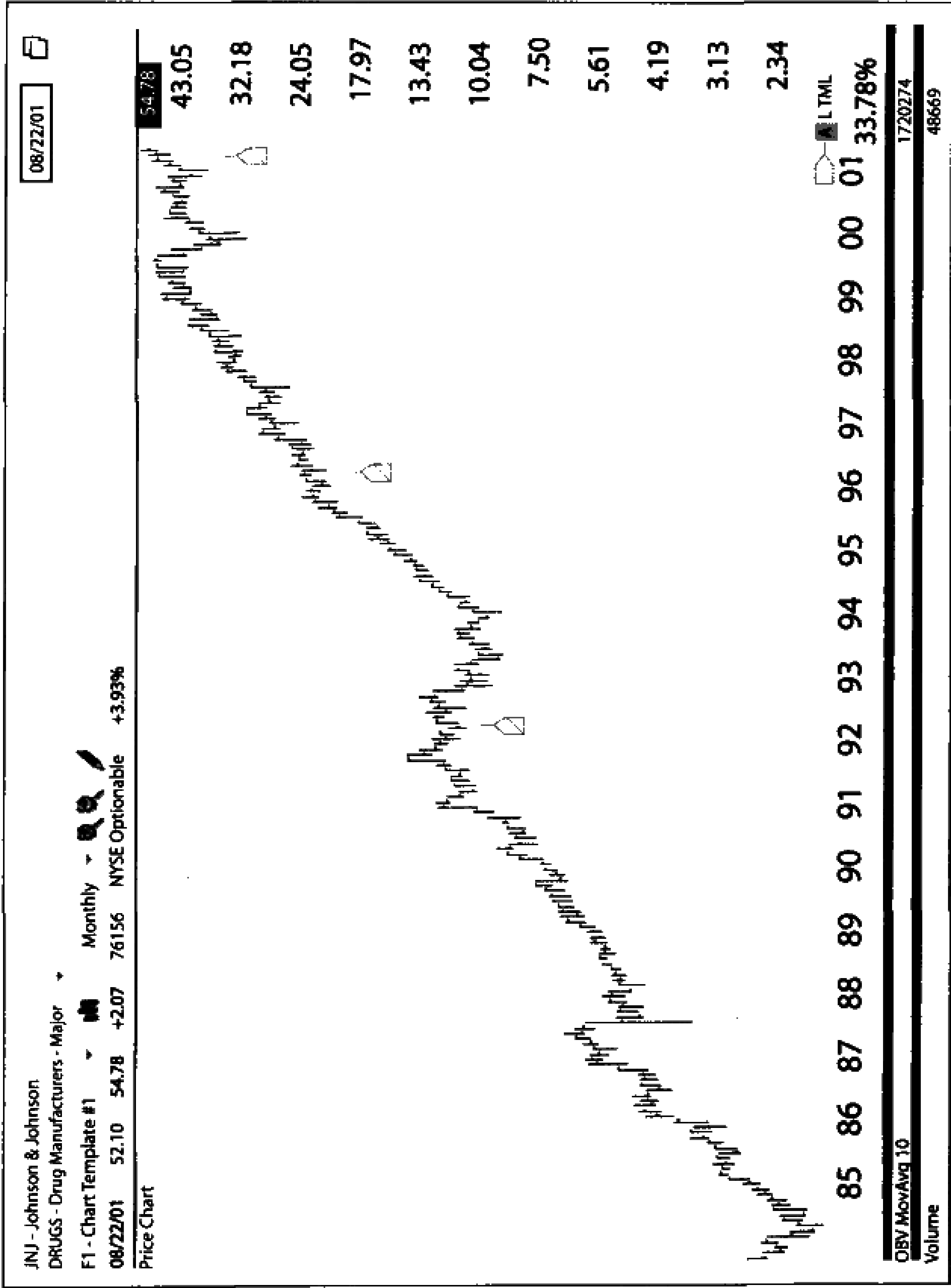


图1-2 强生公司的月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果强生是那种你寻求持有的核心股票，那么即使是保守的投资者也应该看一看像 eBay 那样的股票——它拥有唯一的特许经销权，并且在某个时期具有极好的图表形态。eBay 用 2 年时间走完了强生 10 年的路！

远离毫无前途的股票

另一方面，你需要像躲避瘟疫一样远离通用汽车那样的股票（见图 1-3）。在20 世纪20 年代，通用汽车堪比微软，股价增长了150 倍。从那以后，这个美国昔日的商界巨星就开始蜕变。1996 年 1 月，在历经几年的宽幅震荡之后，通用汽车在 45 美元时出现了一个即使不是特别明确但也比较适度的买入信号。2000 年 5 月，它的股价涨至94. 63 美元，此时你的资产可能已经翻番。即便如此，相对于其他伟大的公司来说，在有史以来最大的牛市中持有这只股票却味同嚼蜡。在通用汽车以及整个市场下跌的警报响起的时候，你只能在 65 美元的水平卖出。

假设你在 20 世纪 40 年代中期买进了通用汽车的股票，在持有 6 年之后——事实上这段期间它还有所作为，你只赚了 50%。如果你没有在此时及时卖出，那么你只是坐了一回过山车，股价随后又跌回原位，甚至到 1994 年 12 月的底部，跌至 30 美元以下。这绝非令人愉快的经历！

列举这些例子的关键在于，我们应该付出努力去寻找那些具有强势技术形态的股票。它们是那些具有极大的可能继续上涨，更重要的，只有极小的可能深幅下跌的公司。相对于 eBay 那样飞速上涨的股票，强生可能只能归于乌龟一类。但是因为数十年来的不断小幅调整，看上去它也不像那些会陷入严重困境的公司，持有这只股票不会给你的投资组合带来很大损失。然而，在很多投资组合中，仍有 eBay 这类公司的一席之地，你可以持有少量这类股票，在图表显示时机到来时买进。

基本面分析可以用来分析公司的财务报表和商业前景。就其本身而言，基本面分析并不能帮助你找到适合买入的股票。一个声名显赫的蓝筹股可能拥有非常亮丽的基本面，但在真实世界里人们也许并没有兴趣买它。那么这只股票就毫无前途。另一方面，当技术上出现强烈的买入信号时，买入 eBay

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

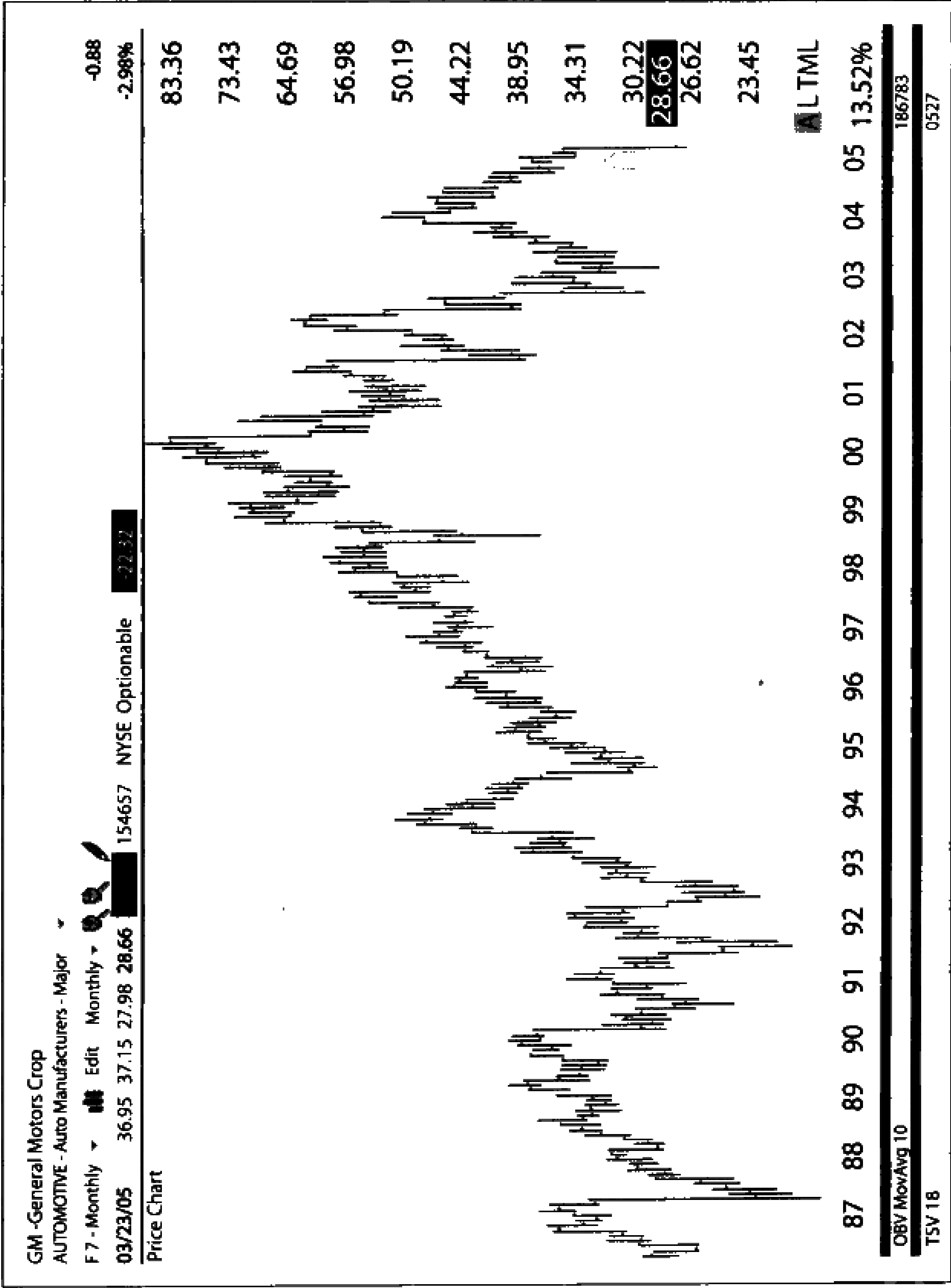


图1-3　通用汽车的月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的股票将会使你获得丰厚的回报，尽管它可能看上去非常昂贵，或者你对它了解甚少甚至一无所知。

本书的重点在于通过技术分析，发现个股或者整个市场处于何种趋势：上涨、下跌或者盘整并蓄势待发。在这个框架之内，择时技术在本书中描绘了技术分析结论如何帮助你做出买进、持有、卖出、卖空或者观望的决定。简而言之，这意味着买进一只已经上涨且能够继续上涨的股票；相反，在熊市中卖出或者卖空股票也是一样。

当技术指标有利，你可以让利润继续增长，有时甚至可以持续多年。当技术指标不利，综合分析的结果变坏，那么获利出场或者止损出局的时候到了——否则亏损有可能越来越大。随着时间的推移，多次买卖同一只股票是很正常的。你既要准备买进，也必须准备卖出，因为一旦股票开始下跌，你永远不能预知它将跌多深。最近的熊市告诉我们，即使最伟大的股票也会黯然失色，在极端情况下，它甚至会一文不名。

如果本书所呈现的择时技术能够使你在某些时候获得极为巨大的收益，而在任何时候都能避免灾难性的损失，那就已经足够了。可能有些时候你会对信号出现误判，这非常自然。其实你可以这样想，即使你的准确率不足一半，但是一旦你的判断正确，你就成功买进了一只可以上涨 10 倍甚至 10 倍以上的股票。从本质上说，这就是择时技术的意义所在。

实践检验真理

总之，你必须购买股票并持有较长的时间，这一观点本身并无问题。在 3% 的通胀率[㊀]的情况下，购买固定收益证券在 24 年的时间里本金就可以增值 1 倍。在 6% 的通胀率的情况下，则只需要 12 年。另一方面，如果一个上市公司的股票增值了 10%，它拿出 5% 分红，而另一半继续用于投资经营，假设投资仍然保持这一盈利水平，本息之和在长期就能够获得大约 5% 的增长，而且是复利。

㊀ 原文如此。按上下文意思，应为收益率。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，这些泛泛之谈并不能使你确定交易时机，1999～2005 年的市场走势表明，你甚至无法拥有一个精心筛选的蓝筹股组合能够与你共度风雨，即使是格雷厄姆（Benjamin Graham）[㊀]和多德（David Dodd）[㊁]推荐的也是如此。无论如何，那并不是格雷厄姆和多德的本意。以下是他们在 1934 年出版的《证券分析》（*Security Analysis*）第一版中的原话——那时正值大熊市的劫后余波，道琼斯工业平均指数一度从 1929 年的 386 点下跌到 1932 年的 41 点：

> "不久之前，'长期投资'还是理财宝典上的经典词语。保守的投资者运用这一理念购买股票，而且据说还抱持以下三个原则：①准备无限期持有；②只在乎每年的分红；③毫不关心公司的未来发展。这种所谓的投资被称为'买进、储藏、忘却战略'——股息和分红日除外。
>
> "这种传统上被视为高级投资的观点第一次被严厉质疑，源于 1920～1922 年衰退时期并不令人满意的投资经验。一些股票产生了巨大的亏损，而它们的持有者曾以为这些股票非常安全，根本不需要认真研究……直至 1929 年崩盘前，原来被忽视的投资风险已经确定无疑，波段投资的理念才被华尔街奉为新的经典。一个与原来的投资实践完全相反的原则，现在已经成为被频频引用的格言：'没有长期投资。'"[㊂]

正如以前一样，这一点仍然广泛有效，那就是没有任何股票、没有任何基金，也没有任何一种证券可以长期投资而不需再度审视。

㊀ 本杰明·格雷厄姆作为一代宗师，他的金融分析学说和思想在投资领域产生了极为巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者，如今活跃在华尔街的数十位上亿的投资管理人都自称为格雷厄姆的信徒，他享有"华尔街教父"的美誉。——译者注

㊁ 大卫·多德隐藏在格雷厄姆光环背后，人们只知道他是哥伦比亚大学的一名助教而已。其实大卫·多德不光是格雷厄姆最得力的助手，还是价值投资理论最重要的推手。——译者注

㊂ 本杰明·格雷厄姆，大卫·多德. 证券分析[M]. 1934 年经典版. 纽约：麦格劳－希尔出版公司，1934：228.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时你该卖股票、买债券

在20世纪90年代，在共同基金销售领域，有一种广泛流行的说法是：股票投资要志在长远，持有股票，一起走过牛和熊，风雨同舟，一直到死不分离。其推断逻辑是：如果你投资债券，通胀就是你资产的掘墓人，而只有股票能够使你在10%以上的复利水平上积累财富，如果最近的趋势能够延续，甚至可以达到20%或更高的复合收益率。几乎没人建议有些时候应该把资金从股票市场转投债券市场。配置一些资金用于债券，如果谁这样说的话，那也只是打着分散投资幌子的甜言蜜语，或者是为了防止股票基金销售人员遭人误解，上了一份多余的保险。事实上，在1999年12月31日和2002年12月31日之间，尽管分红都作为再投资，美国所有股票共同基金的资产还是缩水了34%。而在此期间，坚如磐石的美国20年期国债价格上涨了24%，这还不算利息，如果算利息的话还要再加上18%（税前）。很多短期的债券涨得更多。

的确应在不同时期买进和卖出不同的资产种类。在股票市场的大熊市，你必须卖出股票。根据经济和金融环境以及技术指标，你可以买进债券并持有一段时间，获得可观的收益，但是最好不要很长时间或者永远持有。

记录显示，在股票和债券之间确实有很多极端的、此消彼长的价格转换。一个是1929～1932年的大熊市期间，另一个是日本股市1989～2002年的熊市期间。1932年，在大萧条的谷底，因为衰退的影响，长期国债的收益率跌至2%，虽然那些履约的公司债券利率会更高一些。有时股票和债券的走势完全相反，有时它们又不规则地平行前进，比如1981年以后的美国市场。在1981年和2005年两个熊市低点之间，20年期国债价格几乎增长了3倍，然而这个增值并没有明显超越通胀的影响。

指数包含好的、差的和一般的股票

对那些建议“你应该买进股票并长期持有”的人来说，这是一个真正的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讽刺。他们也常说：为了判断投资效果，用某个指数作为坐标基准是合理的，它可以代表一个投资目标。标准普尔500指数据说就是一个合理的基准，无论是对于个人投资者，还是平衡性股票组合的基金经理。

考虑一下标准普尔500的构成——参照2005年UBS（瑞士联合银行）的股票策略分析师汤姆·多尔弗林格的研究，或者《巴伦周刊》[㊀,㊁]的报道。在狂热的1999~2000年度，伴随着巨大的交易量，股票走势与指数偏离很多，结果103只股票不得不计入指数。因此，很多个股都是在市场最后的泡沫阶段，伴随着基础价值的不足，成了新增成份股。按照它们成为成份股之前的月度数据计算，至2005年早些时候，这103只股票中的21只已经下跌了75%或者更多——尽管市场已经从2002年的低点大幅上涨。在现在的标普500指数中，有令人惊讶的134只股票并不符合2005年选择新成份股时的参数标准。这些落伍者中的大多数不能满足市值总额（至少40亿美元）、盈利能力（连续4个季度盈利下降，根据通用会计准则，简称GAAP）以及足够多的公众持股数量的要求。

总之，虽然市场运行的历史告诉我们股票投资本质上是长期行为，但还是应该进行何时买进、何时持有、何时卖出的时机选择。技术分析并不是要告诉你何时是绝对的顶部或底部，而是要告诉你何时应该采取行动——当综合判断的结果变得明朗时。

六个基本目标

本书将表明如何实现——

1. 买进很有可能超越市场表现的股票，不论是已经形成趋势还是刚刚开始一个具有潜力的长期上涨。那些表现卓越、有潜力翻倍甚至走得更远的股票，使投资富有价值。在任何一个时间，不会有超过10%或者20%的股

㊀ 《巴伦周刊》，2005年3月28日，第MW4页。

㊁ 《巴伦周刊》创刊于1921年，发行量超过30万份。作为专业财经周刊，《巴伦周刊》以帮助美国专业及机构投资者把握金融市场发展方向为宗旨，以准确的判断和透彻的分析为特色。作为道琼斯旗下的一份杂志，《巴伦周刊》以对公司前景的尖锐评估和对股票市场的调查报告而闻名。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票值得考虑。股票数量实在太过庞大，没有必要在质量上让步。相对于单纯的基本面选股——他们常常对股票的时机选择或者总体走势只字不提，基于高质量的技术分析买进股票几乎永远是更好的选择。

2. 让利润奔跑，斩断亏损。本书提供了客观的指引，表明应该如何让利润发展，并且及时停止亏损。虽然有时你可能很长时间持有一只伟大的股票以及其他一些毫无起色的股票，那么，你实际上在三个方面遭受了损失：第一，股价低于你买进价格的损失；第二，再投资于更好股票的机会成本，而且这个损失在长期来看往往更大。第三，你可能不得不缴纳更多的税赋。在将那些盈利的股票平仓后，大多数人都是用其他股票的亏损来平衡利润，借以抵消资本所得税。

3. 当一只股票或者整个市场上涨乏力时，或者当你深陷熊市之前时，卖掉股票。每一个信奉买入—持有策略的投资者，顾名思义，肯定会陷入熊市，一路到底——不管是一只股票，一只基金，还是一个貌似分散化投资、其实包含了大多数同类风险的股票组合。本书介绍了避免这种灾难的方法。无论盈利或者亏损，最重要的是保护好你的资产。

你不能错误地认为你的股票能够在熊市中幸免于难。在一个总体的熊市中，90%的股票都在下跌。在最近的熊市中，你可以买进那些因利率下降或美元下跌而获益的股票——美元下跌是利率下降的自然反应。能够抵抗熊市的股票包括金属股和建筑股以及开始踌躇不前、后来逐渐走强的石油股。大多数股票都在下跌，当然，那些涨幅最大的科技股跌幅最大，其中不少曾经被高度评价的股票跌得一钱不值。

在一个总体的熊市中，你遭受了两个损失。你的股票下跌是一个损失，在下一轮牛市开始时你已经没有可用的资金抄底，这是另一个损失。

4. 看顾风险，让收益看顾自己。在资金管理一章我们将讨论如何管理你的资金。

5. 在熊市中卖空股票。本书讨论了所有投资者需要了解的卖空知识。即使你没有卖空意向，你也必须知道怎样才能避免买入这种股票——卖空者从中获利，而它来自你的亏损。

6. 为你的投资承担责任。拥有股票就像拥有公司一样，你可以聘用一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个经理，也可以亲自来干。当一个很少露面的所有者出让了经营管理权，没有多少公司能够做得好。

一些人无论什么领域都相信专家，并对他们毫无保留地信任。每个行业都有非常平庸甚至并不称职的人。你知道得越少，你的投资就越可能无法把握，或者越可能满足了基金经理和销售人员的利益，而不是你的利益。具有讽刺意味的是，有一个令人不快的经验法则：越是有声望的公司看顾你的钱财，一旦亏损的话就越是难以挽回损失。你绝对不要指望监管当局会帮助你——或者法庭——即使你还有足够的钱去控告使你受损的金融机构。

你需要什么

这本书、一台带图表软件的计算机以及股票的每日收盘价格信息，为你提供了走向成功的工具——如果你还未曾经历市场的洗礼，可能你会惊讶于这不多的花费以及如此方便的应用。此外，你要承诺留出一段适当的时间做家庭作业，以回顾你现有的投资，并发现新的目标。从各种意义上说，投资都是非常刺激、非常有益的事，虽然它需要通过合理的途径和有组织的方式来实现，正如你做其他生意一样。

至于图表部分，本书采用沃登兄弟（Worden Brothers）的技术分析软件 TeleChart 制作。当然还有其他一些数据资源以及几个很好的程序软件，但在费用和数据管理方面还是 TeleChart 更好。

TeleChart 软件有两个极好的技术指标并未在本书中讨论，它们是累积资金流（cumulative money stream）和力度（balance of power）指标。这些指标由唐·沃登（Don Worden）——一位研究交易量和资金流的先行者开发，显示了买入和卖出的压力情况。这个软件附送一本说明，对这些指标进行了解释。本书则采用新的方式使用了与之相似的能量潮（on-balance volume，*OBV*）指标，这个指标其他软件也可以使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章
Chapter2

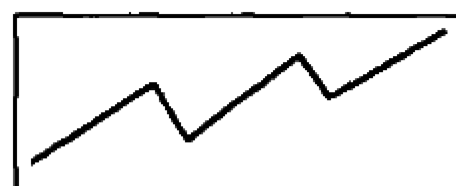
确定牛市

上升锯齿形

正如农民需要知道什么季节里适宜播种庄稼，投资者也需要知道什么条件下适宜购买股票。应该选择牛市中股票正在上涨的时候买入，而不是正在下跌或者盘整的时候。

随之而来的一个问题是，为了在适宜的条件下买进股票，你需要确定一个牛市，不论是以股票指数来代表的整体牛市，还是个股牛市。而另一个问题是，如果你买错了一只股票，你不能错得太远，总是继续持有这些股票，直到牛市完全失效。好消息是一旦牛市建立，那么它将持续很长一段时间，常常数年甚至十年左右。而类似法则一般，真正成功的公司会继续保持成功，他们的股票也会如棘齿般不规律地上涨，以反映股票真实价值的增长。

如果在月线图上，股票价格的高点越来越高，而低点也越来越高，那么这只股票的**牛市**或者**上升趋势**就确立了。在图表上表现为上升锯齿形（见图2-1）。作为一个普遍的法则，锯齿形越是规律，突然的上涨或下跌就越少，趋势就越可能持续。


图2-1　牛市锯齿形

从投资实践的角度来看，了解市场正在发生什么就已经足够——无论是在上涨、下跌、或者盘整时期。很多讲究逻辑的人们，尤其是那些初来乍到的新手，喜欢说他们希望知道什么因素影响了基本的供求关系，而且在他们认为应该发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事和事实上正在发生的事之间，存在不断的冲突，因此他们也备受困扰。当然不言自明，每个买家都对应着一个卖家，反之亦然。因此人们可能尝试得出这样的结论：存在一个市场平衡。其实并非如此！重要的是，技术分析者想要揭示、在本书中也要讨论的策略是：具有相对的攻击性和持久性的买进或者卖出。一个攻击性的买家将吃进所有挂出的股票，比方说，在股价10 美元的时候，看看有没有在 10.5 美元或略低价格挂出的股票能够买到，随后再看看 11 美元一线，依此类推。在每个价格交易的股票数量都可以一目了然，因为买家留下了别人完全可以观察的足迹。

相反的情况发生在卖家主导这一进程的时候——价格将不断下跌。当然，在投资实践中，价格不会沿一个方向毫不停歇地持续运行。一个具有攻击性的大买家往往很有耐心。想要建立一个巨大头寸的买家，比如养老基金，当它决定买入的时候，常常是先买进一些股票，将股价推高至一定水平，随后再观察一下有多少卖家在这个股价出货。这样，股价会稍许回落，当卖出不再活跃的时候，养老基金又卷土重来，买进更多的股票，于是价格重又坚挺。如果买进股票的意愿非常强烈，买家将在价格跌至前一个低点时再次买进；反之，当卖方主导市场的时候也是如此。以上就是价格背后的供求力量如何形成图表中锯齿形态的过程。

使用线形图

通用电气（GE）的月线图表明，有些时候确定股价走势是非常困难的，尤其是当整个市场正在盘整的时候，例如，GE 在 1988 年和 1989 年、1994 年和 1995 年的情况就是如此，如图 2-2 所示。

虽然总体上你有突破盘整格局以后将会上涨的想法，但这种想法并不十分清晰。

解决方法是使用线形月线图，也就是将每月最后交易日的收盘价连接起来的线形图表（见图 2-3）。锯齿形的市场择时理论不会告诉你什么时候价格跌到了底部，但一旦底部差不多已经完成的时候，它就会掉头直上，向你表明这一切。在下跌和盘整将近两年之后，GE 的股价在 1989 年年初非常显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

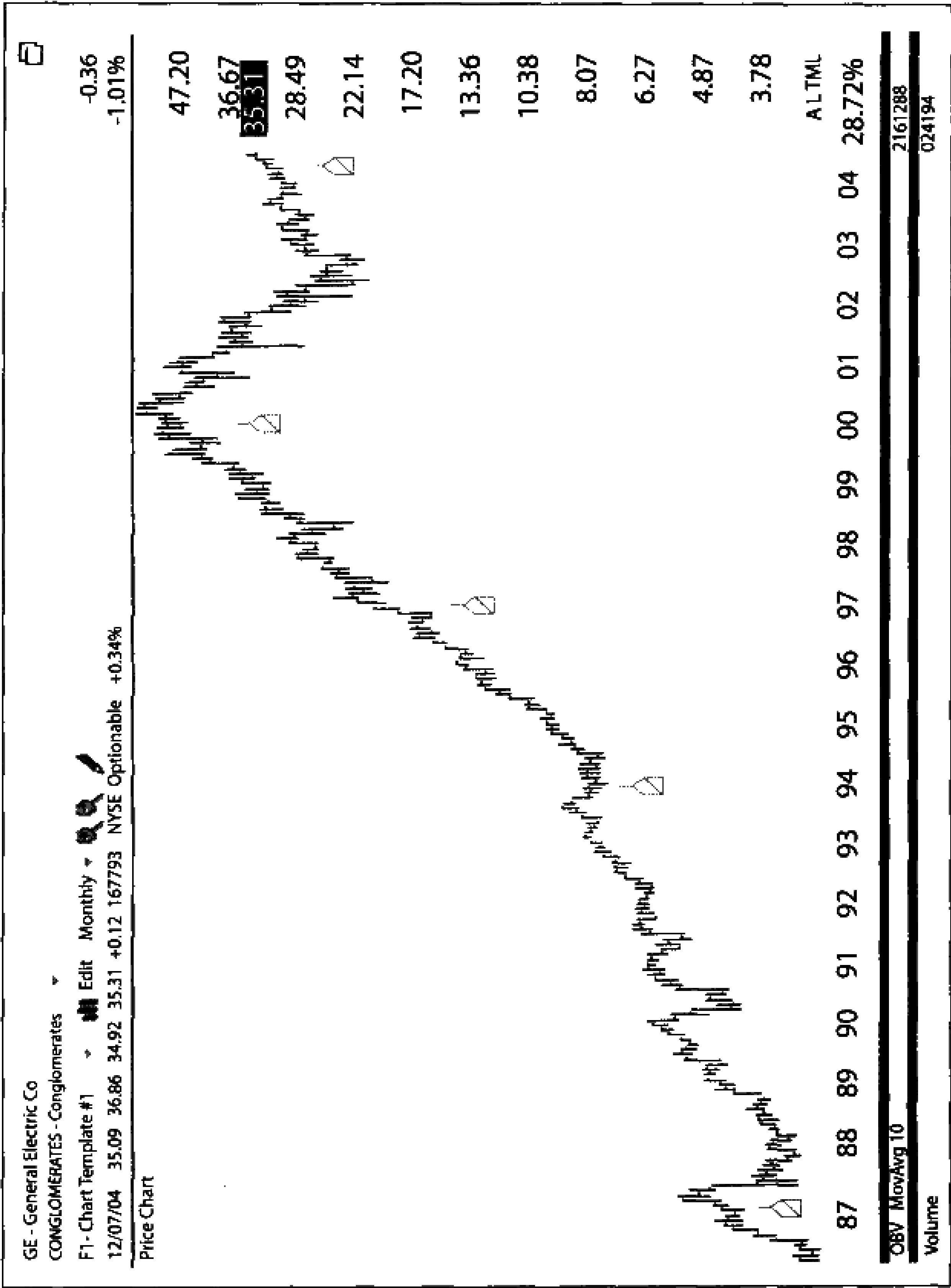


图2-2 通用电气的柱状月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

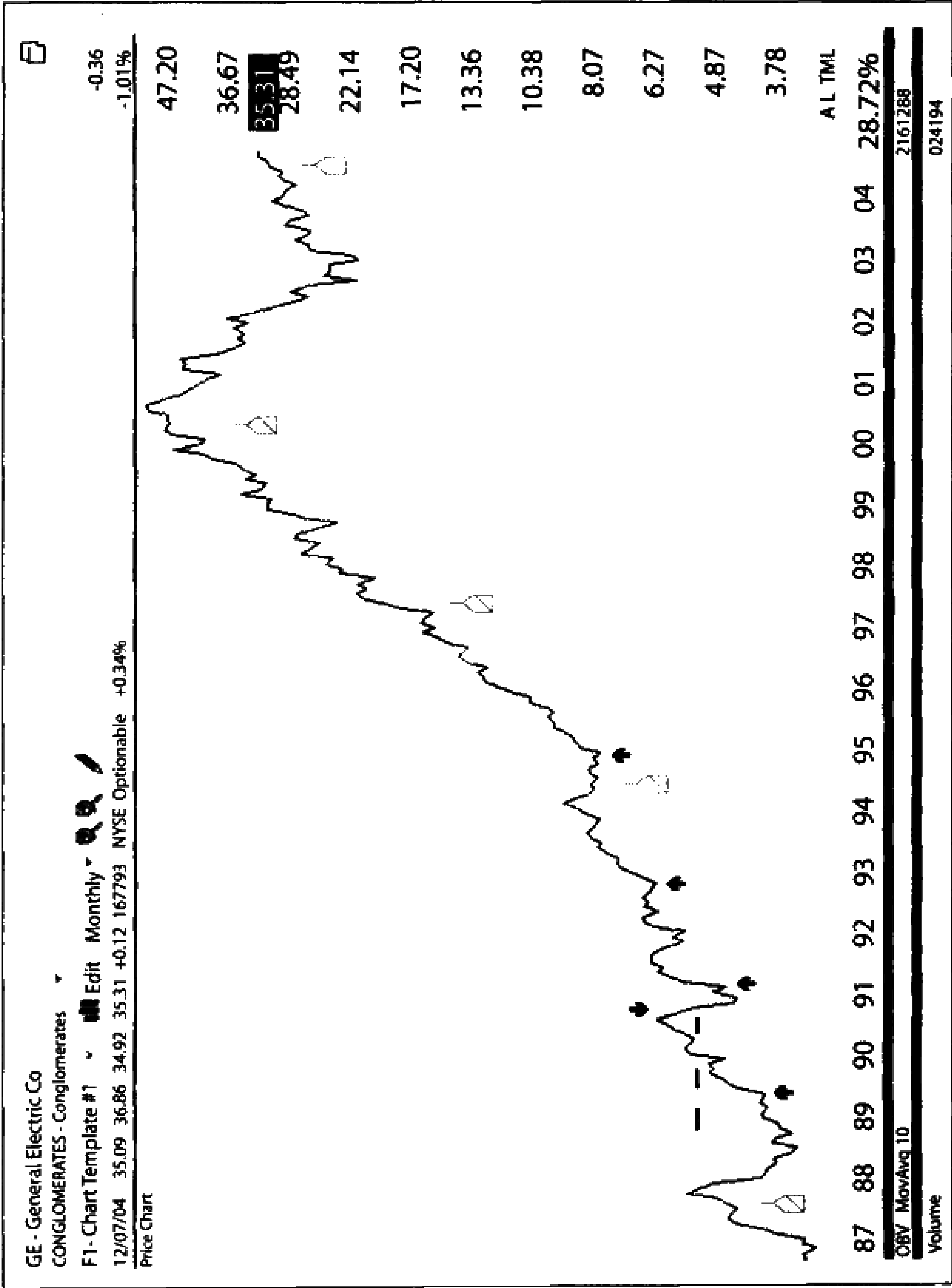


图2-3 通用电气的线形月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著地高收于第二个低点之上，这标志着筑底过程的结束，随后股价走上轨道，强劲有力的上涨持续了15个月。虽然人们非常可能在1990年8月卖掉了这只股票，并在不久之后再买回来——因为后面要描述的原因，GE在这之后的11年里一直保持着上涨趋势，没有任何明显的回调。GE的股价从3.75美元一直涨到2000年8月的最高点60.75美元。

很多图表分析软件能够自动生成一个将每个周期的收盘价连接起来的线形图。这样，如果GE 6月份的收盘价是50美元，7月份的收盘价是51美元，无论这个月的价格如何波动，月线图上的线段将向前移动一个单位并且上升一美元。（在一些图表程序中，你不得不通过其他方式间接获得线形图。你可以将柱状图隐藏起来，但仍然进行各种研究，移动平均线就是其中一种。将移动平均线的参数设置为1就成了线形图。）

有时市场运行在非常强势的牛市中，你一眼便能看出上涨的趋势。没人会对GE在1995年和1996年间的强劲上涨提出疑问。每一次回撤都在前一个低点之上停止，同时股票不断创出新高。在最强劲的牛市中，交易也往往是最安全的，价格保持持续上涨，而且既无暴涨，也无暴跌。

简而言之，每当线形图修正下跌并且掉头向上的时候，你都可以非常清楚地辨认出一个向上的锯齿形态，这就是风险很低的新买点。这个在线形月线图上确立的上升趋势的准则，为我们提供了何时买进股票的实践工具。

理想地看待，应该还有其他确认市场方向的指标。当然，如果你一直等到月底，可能在你无所作为的同时，市场已经飞驰而去了——这绝非令人愉快的体验！因为股票价格的运行趋势总会持续很长一段时间。

当一个强劲上涨的趋势已经确立，你又有足够多的钱在手上，那么只要简单买进通用电气这样的股票，通常你都不会错的太远。

在实践中，即使一个非常强劲的牛市也会偏离轨道，特别是当牛市已经运行了一段时间以后。当股票上涨乏力时，人们都会倾向于卖出股票，但是这种乏力也许只意味着市场先消化一下前期的盈利而已，随后它将继续上涨。正如前面所述，攻击型的买家可能会休息一下。这意味着一些投资者希望获利了结，因而价格会小幅回落。当股票继续下跌时，还有一些投资者想锁定他们的利润。一些入场不久的买家希望能够确保微薄的利润不会转为亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损，于是他们也卖出了股票。一段时间以后，卖压减轻，在回撤时试图低位买进的投资者也越来越具有攻击性，他们在力量对比上超过了那些离场的胆小的投资者，于是买方力量重新主导市场。股票再次开始向上运行。

因此，你必须在正常的回撤和也许意味着一个重大下跌的开始阶段之间进行辨别。

在趋势中保持信心

这个问题是个常识，在审慎的资金管理中也是如此：当股票在上涨趋势中少许回落，甚至脱离上涨轨道的时候，都要保持信心。相应地，当价格下跌低于原来的低点，只要不超过 5%，一般来说牛市仍然会延续。稍微超过或者不到 5% 也是可以的，只要经过精确的数量计算就在 5% 上下即可。资金庞大的投资者，如养老基金，常常预先设立两组开仓指令，一组在某一价位之上买进，一组在某一价位之下卖出。长期来看，这样照看你的投资确有所值。正如一个普遍的规律所言，如果在某个水平的心理支撑位之上有新的资金介入，股票很可能会走强，上涨趋势将重新开始。如果这个心理价位被击穿，大家都希望卖出股票，卖压很可能远远超过买方的购买力量。

让我们看看 GE1990 年 8 月和 9 月的情况，那时整个市场走弱的理由非常充分。GE 创了一个 6.29 美元的高点之后开始下滑。因为 2 月曾跌至 5.67 美元的低点，有人可能会选在 5.30 美元出局，或者在前面低点的 5% 左右。这只股票后来一直跌到 4.7 美元，如果是事后诸葛亮，我们会看到那是一个买点，而非卖点。但你那个时候无法预见后来的情况，当时股票也非常有可能会继续下跌。重要的是，在亏损变大之前先行出局。没关系！你可以在 11 月以 5.4 美元的价格重新买回，那时一个新的上升锯齿形已经启动，形成了一个 W 形态，下文还会详述。当你寻求获得 50% 甚至 100% 收益率的股票的时候，付出一些小的代价，甚至更大的代价，都无伤大雅。

1995 年 9 月，在股票暴涨创出第一个新高之后，买入信号出现，那发生在上年度的 12 月，并且其他指标也确认——但不是这个/次——此时买入。然而，在某种意义上，相对于那些在牛市的月线图上先是反转随后又下跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况来说，迟来的买入信号更加有效，它很可能让你立即获得收益。我们知道，并非所有的信号都可以获利，一些重大的价格运动可能在没有任何明显征兆的情况下发生，无论它们可能使你获利或者是亏损。

表 2-1 所示是 GE 股票 1989～2004 年 11 月牛市阶段的盈亏总结。

表 2-1 GE 股票 1989～2004 年 11 月牛市阶段的盈亏总结 （单位：美元）

买入时间	价格	卖出时间	价格	盈/亏
1989 年 5 月	3.75	1990 年 10 月	5.15	1.4
1992 年 11 月	6.9	1994 年 6 月	7.89	0.99
1995 年 9 月	10.72	2001 年 1 月	47.5	36.78
2003 年 11 月	28.91	2005 年 3 月	35.5	6.59①
净盈利合计	—	—	—	45.76

①此时仍然持有。

如表 2-1 所示，在 1989 年 5 月至 2004 年 11 月期间，每股净盈利达到了 45.76 美元，相当于 1989 年买入价格的 12.2 倍。买入并持有策略的收益是 31.75 美元，也即最后的价格 35.50 美元减去初始价 3.75 美元。在这段牛市期间，相对于单纯持有 GE 股票，你的盈利超出了 14.01 美元，而且当市场走势显示牛市已经结束时，你已经卖出了这只股票。是不是收益更多而痛苦更少？

绝不能这样投资——确实，采取买入并持有策略常常可以使你赚更多的钱，但同样重要的是风险管理——如果不是更重要的话。然而，如果你不能睁着一只眼睛盯着出口，你很可能会被伤害，如果你又是这次聚会迟到的参加者，这个伤痛将困扰你一生。你可能对 GE 充满信心，无视万物轮回这一事实，然而无论如何，没有人愿意把股票从 60 美元一直持有到 30 美元，即使它是蓝筹股 GE。

你可能在表 2-2 所示的时期清空了股票，包括 2000～2003 年的几乎整个熊市期间。

在这 15 年期间，牛市只有 58% 的时间，这 15 年经历了一个主要牛市的绝大部分和一个主要熊市的全部。如果在 2001 年卖出股票，即使不是卖在非常精确的高点，也可以保住丰厚的利润，并在熊市中避免遭受严重和长时间的挫折。当清空了股票，你可以将资金投入债券或者货币市场，或者你也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以买进那些有着更为强劲的图表形态的股票——它们确实存在，只不过那要进入另一个完全不同的领域了。

表 2-2 清空股票的时期和时间

离场时期	时间（月）
1990. 10 ~ 1992. 10	23
1994. 6 ~ 1995. 10	15
2001. 1 ~ 2003. 12	35
合计	73

W 形态：牛市的开始

一个牛市始于线形月线图上 W 形的锯齿形态。当然，在一个新的牛市中有很多 W 形态，但并不全部有效。你必须将这些形态与其他指标结合起来一起考虑，本书随后的章节将会阐述。而且，一个新的牛市的可靠性常常与它的酝酿时间成比例。在上涨之前，一只股票盘整的时间越长，形成有效 W 形态的概率就越大，到时候牛市也可能运行得更为长久。

每个人都希望在最低点买进，并在尽可能的高点卖出。然而，当你在一个强劲的牛市买进股票，例如在 1994 ~ 2000 年买进 GE，收益常常更大，而风险往往更低。尽量尝试在一个可能的新牛市的地板价买入股票，如果你看对了，那将非常令人兴奋。因此，知道如何辨别非常重要。

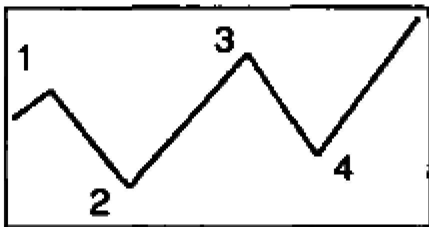


图 2-4 W 形态

开启一个牛市的 W 形态最初呈现出一个高一些的低点，它应该处于比前一个低点更高的位置。虽然此时决定买进在心理上有些困难，但是如果第二个低点明显高于第一个低点时，这样的 W 形态将开启一个更为强劲的牛市。当一个市场下跌了一段时间以后，它可能需要对原来的低点进行不止一次的测试，以结束股票的弱势调整，并以此为出发点开始上涨。一个成功的第三次下行测试——它在第一个低点和第二个低点之上获得支撑，可以额外帮助我们确信，股票已经停止下跌，现在最小阻力线应该抬高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在线形图上确定一个 W 形态。

- *在图上寻找一个低点 4，它不低于低点 2，理想地应略高于 2，应该确定无疑它是一个更高的低点。*
- *月线图上的收盘价高于点 3，W 形态得以确认。*

在股票突破 W 形态的点 3 之上以后，一个回落至突破价位水平的回撤非常普遍，对此你根本不必在意，这是正常的价格运动。一些技术派建议只有在这个预期的回撤发生时才能进场买入，然而，那些最强劲的股票从不回调，你也永远不能预先知道回调何时发生。只要没有新的收盘价低于点 2，新的上升锯齿形就仍然有效。事实上，在点 2 之上获得支撑的第三次下行测试强化了这种观点：股票已经停止下跌，它在所谓“支持位”之上获得了支撑（后文讨论）。

1991 年 2 月，GE 的线形月线图发出了一个强烈的买入信号。原则上，当一个市场已经证明它有能力上行，那么它常常会继续上行，第二个低点大幅高于第一个低点的事实也增大了这种可能性：随之而来的上涨将异常强烈。

如同所有指标一样，总体印象往往比细节更为重要，有些时候当其他指标已经确定的时候，你必须忽略某个信号。一个基本的哲学观点是，买进和卖出应该以所有信息的总体权衡为基础，几乎永远都存在一些较小级别的负面信息，即使出现了非常强烈的市场信号时也是如此。1992 年 GE 就在月线图上轻微偏离了上涨的轨道，虽然 W 形态的底部非常完美，但是顶部出现了一个不规则的双顶形态，在 W 图形上点 3 的位置。

相似地，GE 实际上在 1994 年出现了 4 次下探，几乎每次都低于前一个低点，随后价格恢复稳定，重新步入上升轨道。

后来，GE 在 1998 年 10 月形成了一个 V 形底，此后价格大幅上涨，它没有稍作停顿以确认锯齿形态，直到很久之后在一个更高的价格水平上才如此。这次超常规的上涨，尽管强劲有力，但并未违反上升锯齿形所包含的原则，根据定义，一个牛市的高点会越来越高，低点也越来越高。

GE 的走势图表明了熊市的底部，1987 ~ 1989 年间仿佛教科书一般标准，而 2002 ~ 2003 年间则稍微有些瑕疵。在底部区域，虽然第二个月的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价更低一点，但是第二个月的最低点仍然在第一个月之上。注意在最近的熊市里，从顶到底，GE 图表上没有一个错误的 W 形态！如果运用周线图和日线图的话，你可能更有激情去尝试在更好的价位及早进场。然而，正如你稍早在线形月线图上看到的一样，直到市场本身告诉你筑底完成之前，成功地在低点买进的概率并不大。

锯齿形应用于所有指标

与牛市初期的 W 形态相对应的是熊市初期的 M 形态，下一章将做讨论。无论某个方向的锯齿形态、W 形底，还是下一章要描述的 M 形顶，其普遍的原则适用于所有的时间周期：月线、周线、日线，甚至日内时段。**一个普遍的原则是：M 顶和 W 底的可靠性与它们酝酿的时间同比例增长。**在实践中，经常会出现巨大的 M 形和 W 形，其中几乎每个小的细节都有意义。一个意味深长的褶皱和一个普通褶皱的区别通常可以用月线图上的 5% 法则量化分析。

除了在价格图表上运用 M 形态和 W 形态，M、W 和锯齿形态的概念可以应用于所有可以使用线性坐标检验的指标。这些指标包括能量潮（*OBV*）、平滑异同移动平均线（moving-average convergence/divergence，*MACD*）以及随机指数，这些都将在后面的章节里进行讨论。

大多数人知道不能期望哪个指标在所有时间都有效，但是很多人还是会寻找在大多数时间里总能赚最多钱的神奇魔法。月线图上的上升锯齿形就非常接近这种魔法。它不会让你随时随地永远成功，但是一旦成功，其收益将巨大无比，而且可以轻轻松松延续很多月甚至很多年。与之相关的下降锯齿形，我们将在第 3 章讨论，但将它用于卖空则缺乏可靠性，因为在长期来看，股票市场的主要方向是向上的，市场处于牛市的时间大约是熊市时间的两倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确定熊市

熊市的条件

熊市与牛市的特征相反——高点越来越低，低点也越来越低。然而，它的表现与牛市相比有一个非常重要的差异。股票市场大约有2/3的时间盘升，而只有1/3的时间下降。然而，市场下跌起来总是比上涨更快。有时一只股票或者整个市场像自由落体一样地下跌，而如火箭升空一样地上涨则比较少见。为了使股票走高，新的资金必须源源不断地进入市场，而为了使市场走低，唯一需要的只是资金撤离而已。暴跌发生在市场处于真空状态——买方全部缺席的时候。一旦一个较大级别的下跌开始，恐惧将导致市场暴跌，因为恐慌的卖家会在任何可以成交的价位抛售股票。

2000~2002年的熊市并没有出现1929年和1987年的恐慌。这次呈现的特征更多的是持续不断地卖出，同时交织着在最近的高点附近停止卖出，试图重整旗鼓。股票如锯齿般震荡下跌，但是不久前对牛市的记忆让很多投资者相信，下跌提供了在有利的价格买进更多股票的机会——当然大多数时候是错误的。这就是熊市的运作方式。

牛市不会轻易结束

经常会出现这种情况，牛市最后达到高点，熊市来临，然而人们仍在相信估值体系，乐观情绪十分高涨。随后在某个时点，买方力量突然减弱，卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方更具攻击性，那种高点越来越高、低点也越来越高的形态无法继续保持。有一种情况可能发生，虽然它很少发生——市场突然停止上涨，掉头直下，形成了一个倒 V 形的顶部。一般情况下，几乎总是还有一次冲顶失败的过程，它无法再次冲过前期的高点，或者还可能发生多次冲顶失败。当对一个强劲的牛市产生怀疑的时候，你可以相信期货交易员的口头禅：**牛市不会轻易结束!**

尽管如此，牛市总会结束，即使只是以盘整的形式结束，而熊市最终会来临。当 1990 年牛市结束的时候，趋势反转的过程仿佛教科书一般，拖延了一年时间。最后，股票的抛售量，包括首次公开发行（IPO）和早期以更低价格买进的股票，远远超过了买方的承受能力。所有引发牛市的因素全部逆转。

乐观的情绪依然存在，这种情形稍后将作为一个反向指标进行讨论，同时也将讨论的是：从来也不存在彻底的绝望，存在熊市能够在 2005 年或 2006 年某个时候重新上涨的概率。

下降锯齿形和 M 形态：熊市的开始

将牛市的上升锯齿形倒过来，股票价格的月线图会表现为一连串的下降锯齿形，高点越来越低，低点也越来越低，如图 3-1 所示。

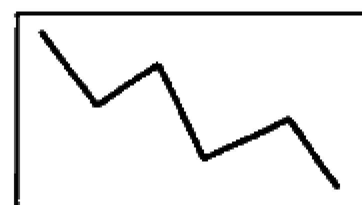


图 3-1 熊市锯齿形

你也许不会对卖空股票感兴趣。然而，最近的熊市清楚地表明，同时也令很多投资者倍感痛苦的是，你必须知道怎么辨别熊市以及卖空者在什么技术条件下开始进入下跌的市场放手一搏。很可能你买进了一只股票，发现它不断下跌，而不是你所希望的上涨。正如在第 22 章所描绘的，你可以改变一下顺序，先卖出这只股票，然后再买回来。因为如果股票下跌了，卖空者将获得盈利，而事实上，它很可能来自你的亏损。

熊市始于一个下降锯齿形，在线形月线图的形态上表现为 M 形（见图 3-2）。随后一个连续的下跌开始了，高点越来越低，低点也越来越低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹是由那些意欲抄底的错误做法以及卖空者获利了结引起的。

在线形图上确立一个 M 形态：

- 在图表上寻找一个拐点 4，它应低于高点 2。
- 当一个收盘价低于点 3，M 形态确立。

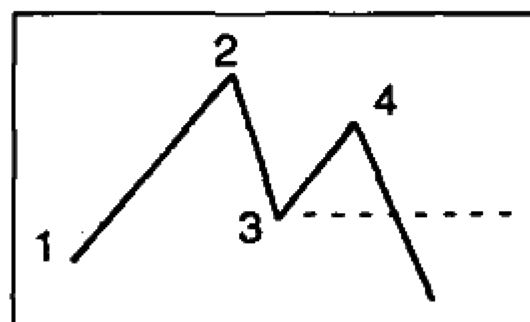


图 3-2　M 形态

与牛市初始阶段的模式相反，在深幅下跌之前，可能有一个反弹至突破价位附近。除非一个新的牛市确立，否则不要愚蠢地认为这个反弹意味着股票又重回上升轨道。有可能反弹一直延续到 M 形态右边的高点，这仍没有违反熊市的有效性。在一个确定的熊市里，价格将在那里止步，如果是非常弱的市场，它将止步于更低的位置。

正如你在第 2 章通用电气的图表上看到的一样，股票的牛市结束了，从高点到低点下跌了 64%。GE 在图上形成了一个巨大的 M 形，时间跨越一年，中间是一个剧烈的下跌，随后价格又缓慢爬升，直至稍低一些的右边的高点。**形成这种巨大的 M 形的时间长度遵循这样的原则：形成的时间越长，其重要性也越大。**

熊市中的北电公司[⊖]

众所周知，低劣的公司在熊市中比优秀的 GE 跌得更惨，甚至很多公司都消失不见了。从前伟大的北电网络公司曾经处在市场的顶端，在股票栏里和蓝筹股一样显而易见。然而，显赫的名声并不一定意味着名副其实的实际价值，事情也可能变坏（见图 3-3）。北电公司的月线图显示，在整个 20 世纪 90 年代股票都处于强烈的牛市之中，虽然有些震荡。它从 1989 年 4 月 1.78 美元的低点一路上涨至 2000 年 7 月 89 美元的高点。最后阶段疯狂的加速上涨在不到两年的时间里将价格从 1998 年 10 月的 6.7 美元迅速推至最高点。

⊖ 北电网络，业界知名的 IT 产品公司，成立于一个多世纪以前，在全球通信网络技术的发展过程中，北电网络参与了主要的开发工作。2009 年 1 月 15 日，北电网络有限公司（Nortel Networks Inc.）在加拿大和美国申请破产保护。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

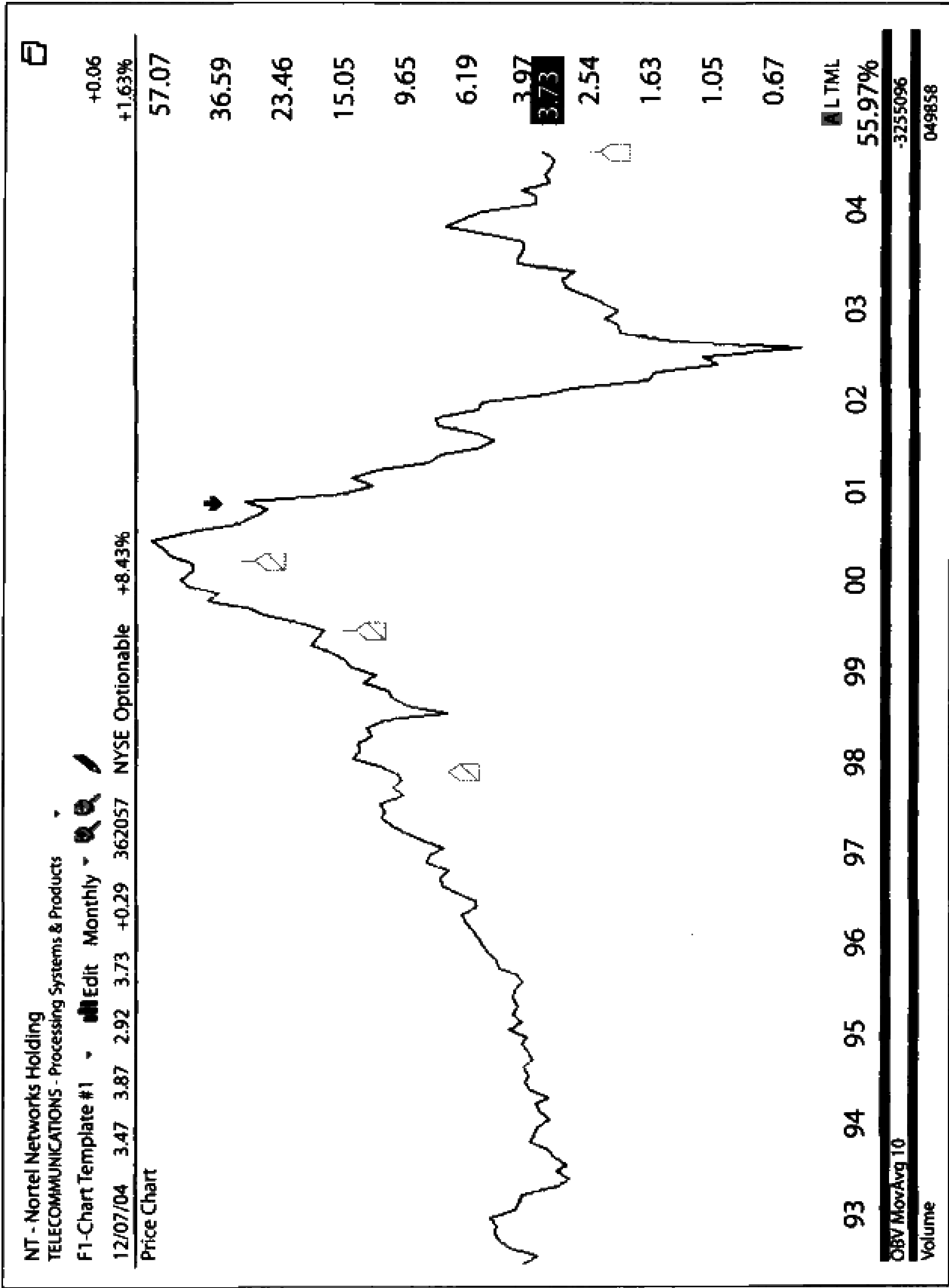


图3-3 北电公司的月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦北电公司在2001年1月非常坚决地完成更低一些的高点，游戏就结束了。在那个价格水平，有些人极有可能认为已经非常便宜，因为它已经从高点滑落很多了。但是新的趋势非常明显，它仍处于下降趋势之中。不要在意价格只有高点的一半，你必须回顾一下两年前它是从什么地方来的。从那个角度去看，价格仍然很高。

一旦股票跌破1998年的月线低点——它曾经从那里开始最后阶段的高速上涨，重回牛市的希望完全破灭了。非常明显的是，在下跌过程中，很多高科技产业的投资者在公司的暗淡前途面前饱受摧残。即使是那些曾经投资于公认的巨无霸公司的人们也是如此——北电的市值曾经与微软、GE匹敌，质地仿佛直布罗陀海峡的岩石一样坚硬。北电公司在账务曝光之前曾经遮遮掩掩，事实上它有非常严重的财务问题。

北电股票的技术图表展现了2001年2月下跌的情形。在这之后，什么时候卖出都不晚，绝对没有卖得太迟一说。股价掉头向下以后，一路下跌到2002年11月，此时只剩43美分了。

北电的走势图形象地展示了一个对立统一的期货格言：**没有最高，还有更高；没有最低，还有更低。**不管将来什么因素能够支撑北电股价，市场走势显示：在2004年年底卖空北电比买入北电更有盈利的可能。

一些股票永不再来

尽管走势疲软，至少现在来看，北电已经度过一劫。然而，即使是实力最强的蓝筹股也有可能比北电的溃不成军更为糟糕。它们可能变得一文不名，就像2000~2002年熊市期间的科技股一样。直到时过境迁，你才能确定哪只股票会不会在什么价位附近徘徊。一旦你不幸遭遇真正的灾难，例如购买了安然公司的股票，一只长期以来道琼斯公用事业指数的成份股，曾经被认为是相当稳健的蓝筹股，你会发现自己正在不断滑向深渊，直至一无所有。

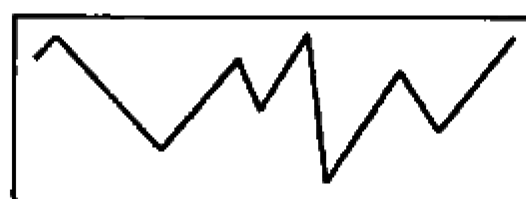
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章
Chapter4

震荡市场

区间震荡

你来到股票市场只有一个原因：为了盈利。因此，了解什么是震荡市场，或者区间交易市场，与了解牛市或者熊市一样重要。不言自明的是，你不能在一只股票陷入震荡区间时获得可观的利润。可能你会在股票走势良好时保持耐心，但是你不会在震荡行情追加投资，至少在行情即将启动之前不会如此。否则，在震荡行情持有股票的唯一正当的理由就是能否获得足够的分红。而对大多数严肃的投资者来说，这并不值得去做。而且更糟的是，这样你就丧失了去别处投资获利的机会。图 4-1 表明了震荡市场或区间交易市场的形态。


图 4-1　震荡市场或区间交易市场的形态

震荡市场条件

存在阶段性的上涨或下跌，但总是不能持续。股票常常涨至原来的高点附近停住，或者跌至原来的低点附近止步。或者说，它似乎总是欲行又止，而不是真的想到哪里去。

你必须理解这样一个内在事实：在大多数时间里，大多数股票并不值得拥有。模棱两可、不可捉摸的震荡市场是证券市场的常态。即使在最强劲的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市，也只有10%～20%的股票会表现出良好的技术走势。而在熊市中，下跌的股票比例则高达80%～90%，因为普遍的下跌比总体的上涨总是表现得更为广泛。

沃尔玛的震荡区间

对很多投资者来说，一个主要的问题是：进入震荡区间的股票貌似具有实质性的内在价值，投资者希望市场能够最终认识到这个价值。然而，**股票之所以进入震荡区间，几乎可以确定是因为买卖双方都缺乏兴趣——不论是基于什么原因。**

无论对消费者还是对股东来说，沃尔玛都是一个表现卓越的公司（见图4-2）。在1989年1月，你可能在买入信号出现时以3.97美元的价格买进了沃尔玛，随后一直持有到2004年12月，这时市场价格是52.50美元，收益已经非常令人满意。然而，这只股票其实验证了一句格言：大多数投资收益都来自上涨趋势。年复一年，沃尔玛在销售额和利润方面不断增长，增进了股票价值。不仅如此，它的分红也在稳定地增长，在2004年之前的5年里其增长率几乎达到了17%。以这个增长速度，72法则[⊖]告诉我们，每4年它的分红就会增长1倍。当然，沃尔玛是一只伟大的股票，但问题是其价格总是走在其内在价值的前面。即使红利每4年继续增长1倍，至2012年也只有4%。

在1991年9月沃尔玛的股价到达12美元之后，它似乎止步于漫长的震荡区间，直到1996年才突破1993年的高点17美元，此时，6年过去了。当然，随后股票开始不断攀升，直至最后的高点70美元。

即使一个公司如沃尔玛一般卓越，也无法免于随之而来的熊市的打击——至2000年10月，沃尔玛股价跌至41.44美元的低点，跌幅达40%。然而，沃尔玛停止下跌并不意味着它要开始上涨。代之而来的、一个不知何时结束的区间震荡开始了，直至2004年12月仍是如此。沃尔玛在2000年

⊖ 72法则是指投资增值1倍的年数等于72除以年收益率。这样，以8%的年收益率，按复利计算，投资大约需要9年增值1倍（或者如果9%的收益率则需要8年）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

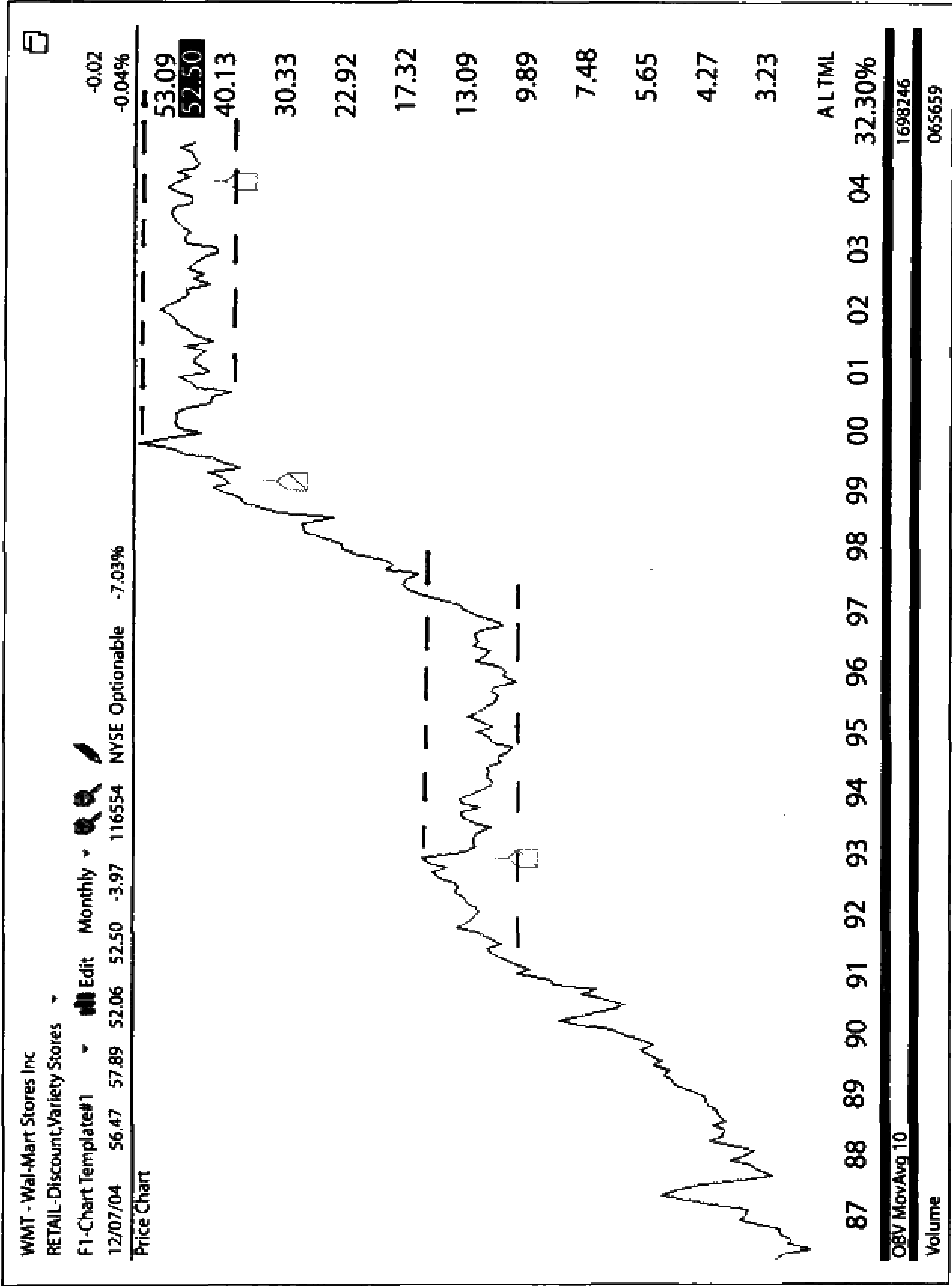


图4-2 沃尔玛的月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的高点和2001年的低点之间的区域宽幅震荡，没有任何将要停止的迹象，只是似乎在测试这个区间的高点之前，更可能首先测试它的低点。这一切似乎都是在重复1991～1996年的走势。

虽然沃尔玛是一个极为出色的公司，可也没有多少不为人知且在股价上未曾反映的利多消息。在2004年年底，股票的市盈率是22倍，而此前5年的收入增长率只为13%。按照价值型增长股票的估值原则，这两个数值应该大致相等才对，这样在下一次上涨之前，也许需要三四年的震荡整理过程。与此同时，仍然存在一些人所尽知的阻力，可能会推迟下一次上涨的来临。利率正在上涨，公司的收益变得更小，更缺乏吸引力。而且美元在不断贬值，这当然不利于股票的估值定价，因为进口价格更昂贵了。

几乎没有什么疑问，在一个很长的时间之内，沃尔玛仍然值得继续投资，特别是其商业模式如果能够成功移植到海外的话。然而，事实上2004年12月沃尔玛的图表非常强烈地表明，此时投资别处是更好的选择，直到下一次上涨信号明确出现之前，还是不要冒此风险。

与此同时，正如我们在第11章将要看到的，区间震荡市场常常孕育着巨幅的价格运动。然而，直到技术分析确认之前，你无法得知什么时候一个颇具价值的行情将会启动。同时，很可能区间震荡的时间越长，突破之后价格运行的幅度越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
Chapter5

成交量和能量潮：
跟随主力

持续性和随机性市场行为的区别

如果买入行为是持续性的，上涨也将持续，有意识地低买高卖使得波动保持在中等水平。但在某个时候，主要的趋势可能会发生反转——很可能总体的熊市来临了——但在此之前需要很长的时间，长得也许超出你的想象。当最后卖出行为是持续性的时候，市场极可能保持下跌，一个重大的调整或者熊市来临，正如我们在第 3 章所见的。

本章描述了怎样过滤掉日常的、如噪声一般没有意义的股价波动，来甄别买卖双方的力量。无论是一天、一周，还是一月，当成交量出现巨幅增长时，如果价格上涨，说明股票的需求旺盛；如果价格下跌，表明卖压很大。成交量的变化情况可以通过价格走势图下方的成交量柱状图进行观察。

买方接下所有卖出的股票，并且不断将买入价格抬高，以更高的价格持续承接卖方不断抛出的股票，直到他们成功买进所希望的数量为止。这就好比当你想以某个价格买什么东西而又不能如愿时，你不得不增加你的开支，看看会不会有人愿意以更高的价格卖给你。当买方比较激进时，成交量和价格都会增长。一旦上涨趋势走上轨道，一些潜在的卖方就会利用更高的价格获益（这似乎与人们熟知的供求原理相矛盾）；另一些人则减少了卖出，因为他们预期价格将会更高；还有一些人，看到上涨的价格和积极入场的买方后，便搭上顺风车一起前进。

另一方面，不管什么原因，如果卖方持续抛售，而买方承接的意愿越来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越小时，价格必然不断下跌以寻找承接者。不断下跌的价格当然会让投资者认识到他们是在以一个低廉的处理价格买进别人抛售的股票，但是恰恰是正在下跌的价格导致其他人抛出股票，他们是为了从价格继续下跌的风险中保护自己。

股价和成交量跌宕起伏，如潮涨潮落，随机运动充斥其间。然而，股票市场的基本原理仍然有效，你可以察觉到买压或者卖压是否持续。因此，延伸开去，最好是买进一个拥有持续买压的股票，它会不断上涨。相似地，基本原理也支持以下观点：持续的卖压常常是持续更久的卖出的前兆，它将导致价格更低，跌幅更大。

交易量提供了分析买压和卖压的原始数据。解释交易量的标准方法是：假定在牛市中，价格上涨的日子应伴随着更大的成交量，而价格下跌的日子应伴随着更小的成交量。熊市的情况恰恰相反，下跌的日子伴随着更大的成交量，上涨的日子伴随着更小的成交量。同样，当价格上涨的日子越来越多时，说明买方越来越执著；反之，当价格下跌的日子越来越多时，说明卖方也越来越执著。

短期暴涨并无意义

一个很短时间的暴涨可能并无意义。这可能仅仅是一个或者若干个大的机构在调整他们的头寸，不论买方或是卖方都有这么做的理由。另一方面，当买压或是卖压在市场一侧变得明显而又持久时，它可能是专业或巨额资金（二者常常是一回事，但并非一定如此）因为某种紧迫的理由正在建立或者出清一个头寸。一个普遍的原则是，非常巨大而又专业的资金需要花费一定时间建立头寸。如果这些投资者希望买进 1 000 万股日均交易量只有 50 万股的股票，即使能买则买，他也要花费几个月的时间才能完成。有时只有 1 万股或 2 万股，有时多些，完全取决于他们准备付出的价钱。如果他们想要立刻获得全部的 1 000 万股，价格可能会立即跳起来。你不能一边准备买入股票，一边又在故意制造一个卖方市场。

成交量的急剧扩大可能发生在改变所有人对股票预期的新闻宣布的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候。这可能是新的上涨或下跌的开始信号。另一方面，如果成交量真的非常巨大，它可能意味着买进或者卖出的高峰来临，随后至少一个短期的反转将会发生。市场顶部短期的买进高峰相对来说比较少见，而恐慌性的卖出高峰则是市场底部的显著特征。

成交量可以预测价格

要将成交量短期的上涨和那些能够指明方向的持续上涨加以区别，一个可靠的办法是将成交量数据累积起来，观察其结果到底是什么。

建立一个能量潮（*OBV*）指数，当收盘价高于前一日的收盘价时，当天的交易量就加在能量潮中。当收盘价低于前一日时，当天的交易量就减掉。当收盘价格不变时，能量潮也要计算，可比照前一天的价格变化做同样处理。将能量潮绘制在图表上，自然可以看到，当价格上涨时它也稳步上升，价格下跌时它也稳步下降。在上升的市场中，价格上涨的交易日多于下跌的交易日。与此同时，价格上涨的日子能量潮也常常趋于更高。在牛市中，那些价格下跌的日子买方只是稍作休息，卖方也是点到为止，这样成交量便有所下降。在熊市中，卖压占有支配地位，反弹非常微弱，价格上涨的日子其成交量自然也不高。

进行独立研究的乔·格兰维尔（Joe Granville）和唐·沃登注意到，当 *OBV* 和价格走势出现背离时，通常成交量的变化领先于价格。这意味着在震荡市场，成交量可以先行指出价格突破震荡区间后的最终走向。当价格沿某一方向运动而成交量背道而驰时，就预示着趋势可能会逆转，走上 *OBV* 所指引的道路。*OBV* 有时会在价格逆转之前的很长一段时间就开始转向，这意味着专业资金正在不露声色地悄悄建仓，或者清仓。

当股票处于震荡市场一段时间以后，*OBV* 的预警功能非常富有价值。价格本身可能无法告诉你股票将向哪个方向突破、何时突破。就像一锅水煮开的时候会对锅盖产生向上的压力，*OBV* 也会表现这种压力，它将使价格突破正在运行之中的震荡区间。

当价格强劲上涨并且创出新高时，*OBV* 应该进行确认。如果不是如此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那就出现了反向的背离，这可能是一个买压缺乏持续性的信号。相似地，当熊市得不到 *OBV* 的确认，这可能意味着卖压正在减弱，后面至少应有一个反弹——如果不是行情逆转的话。

OBV 的新应用

格兰维尔原来使用 *OBV* 的日线图，但是它的周线图和月线图更为有效，对确定一个长期的趋势来说，没有比它更好的指标了。因为大多数波动都发生在一个主要的趋势内（无论是上涨、下跌，还是震荡），能够确认趋势的方向及其坚固性便显得弥足珍贵。正如我们在第 2 章所看到的，我们所持有的最好的股票，是那些在锯齿形月线图上处于长期上涨趋势的股票。在趋势强劲的市场，*OBV* 常常可以在一个很长的时期内确定价格走势。当价格回调的时候，*OBV* 如果仍然保持增长，你就继续持有股票。

格兰维尔还改进了 *OBV* 的运用，他将 *OBV*（*OBV*1）和 10 个单位的 *OBV* 移动平均线（*OBV*10）绘制在一起。如果可能，也可以使用软件完成这些功能。（在 Worden TeleChart 软件中，你必须使用移动平均指令叠加 10 个月的 *OBV*1 来完成。）

下面我们列出一个清单，来说明在不同时期——月线图、周线图、日线图上 *OBV* 的应用原则。

领会 *OBV*

基本原则是：在牛市中，当价格上涨时，应该有更高的日（或者周、月）成交量；当价格下跌时，则有更低的成交量。同时，在一段时间之内，价格上涨的天数应该多于下跌的天数。熊市中的情况也是如此。*OBV* 的运行就像海浪冲击海岸，潮涨时涌向沙滩，潮落时又退回大海。以下几个要点在月线图、周线图、日线图上都可以应用：

1. 最强劲的牛市发生在 *OBV*10 的月线图稳步上行时，在它上面运行的 *OBV*1 构造了一个向上的锯齿形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能有较小的偏差，特别是当两条线非常接近、趋势运行的差别很小时更是如此。当我们运用价格月线图分析主要的趋势时，努力拓宽视野、避免被小的波动打扰是非常重要的。

2. 最强劲的熊市发生在 *OBV*10 稳步下行时，*OBV*1 构造了一个向下的锯齿形态。

3. 当 *OBV*1 与上行的 *OBV*10 相交时，是买入信号；当 *OBV*1 与下行的 *OBV*10 相交时，是卖出信号。

4. 当 *OBV*1 在一个上行的 *OBV*10 之上运行时，如果它重新掉头向上，就发出了一个买入信号。此时，我们假定 *OBV* 和价格开始形成锯齿形上涨的另一条支撑腿。相应地，在一个下行的 *OBV*10 之下发生的向下转折则发出一个卖出信号。

5. 最强劲而且最可靠的牛市一般始于两条 *OBV* 曲线在月线图上缠绕上行多月之后。不论是多长时期的图表，两条曲线的缠绕都是在积累能量。

6. 当 *OBV*1 急速运行并远离 *OBV*10 时，可能意味着在上升趋势中买入高峰或下降趋势中卖出高峰的来临。这种巅峰状态意味着买入或者卖出需要竞相争夺。这种疯狂的买入或者卖出行为通常发生在一个重大的回撤之前，甚至有可能演化为趋势的逆转。

7. 许多持续运行的市场下跌始于很多月份 *OBV* 曲线的明显走弱。这种形态反映出专业资金正在出清很久之前低价买进的股票，或者他们可能在卖空股票。

8. 当股票价格创出新高时，而 *OBV*1 却并未创出新高时，很可能买压正在变弱。后市将会下跌，而非上涨。专业资金可能正在清仓或者卖空股票。相似地，如果股价创了新低而 *OBV*1 却没有，很可能专业的投资者正在买进股票。

9. 当买入股票的时候，正常情况下 *OBV* 的周线图和日线图应该相继验证月线图上的买入信号。当卖出股票的时候，二者应该相继确认月线图上的卖出信号。

OBV 和埃克森美孚石油公司

月线图上显示出埃克森的股价和 *OBV* 曲线如何在 1995 年同时走强，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且随后继续保持强势上涨，直到 2000 年 10 月到达顶峰，如图 5-1 所示。

股价在 2001 年 7 月遇到上行阻力，恰恰低于前一个 10 月创下的高点，此时 *OBV* 的高点非常明显地更低一些。当价格和 *OBV* 转而向下，股价开始深幅调整，整个市场也是如此——以主要的市场指数为代表。从高点到低点，埃克森从 47.72 美元一路跌至 29.75 美元，整个过程中 *OBV* 和锯齿形下跌的股价不断进行着确认，甚至直到最后的疯狂一跌，都在 *OBV*1 上得到了明确验证。

2003 年 *OBV*1 的 4 个低点看上去就像一个弹簧，事实上，期货交易员正是使用这样的措辞来描述一个市场在上涨或下跌前蓄势待发的状态。如果没有 *OBV*10，你可能会担心埃克森的股价是不是已经走得筋疲力尽，但是即使在股价和 *OBV*1 都在大跌的 2003 年中期，*OBV* 的移动平均线也从未表现得摇摆不定。非常肯定的是，在 2003 年 4 月，*OBV* 向上突破，确认了股价的上行趋势。直到 2005 年，埃克森在线形月线图上一直保持着稳定的上升锯齿形态，比 *OBV* 表现得还要出色。这是一种继续持有的图表形态，不可随便抛弃，埃克森的股价从 60 美元附近一直涨至 100 美元都是有可能的。

从 2002 年直到 2004 年早期，埃克森的周线图表明，*OBV* 处于熊市形态之中，直到这种形态改变之前，没有人愿意考虑买进这只股票（见图 5-2）。最后，临近 2003 年年底时，*OBV*1 形成了虽不十分规则但却非常清晰的图形：高点越来越高，低点也越来越高，*OBV*10 也确认了上涨趋势。2005 年早期 *OBV*1 的暴涨表明，至少有一个短期的买入高峰来临，但是考虑到市场的总体力度，此时没有理由卖出。

埃克森的日线图表明，临近 2004 年年底的时候，股价进入震荡格局，并且略微有一点向上倾斜，然而 *OBV* 的运行却明显地向下偏离（见图 5-3）。传统上，*OBV* 的崇拜者会将这种情况称做“反向背离”，并且会预期这种表面上的震荡上行会逐渐式微，并以最终的下跌完成修正。有些时候，事实上也常常如此，你必须避免让日线图令你不安。一旦价格和 *OBV* 在日线图上双双突破上行，埃克森就走上了轨道。2005 年 1 月，*OBV* 在穿越了 *OBV*10 之后，开始掉头向上，这发出了一个买入信号，根据这个信号，在 51.60 美元买入埃克森股票。在几个星期之内，股价迅速涨至 60 美元以上。从上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

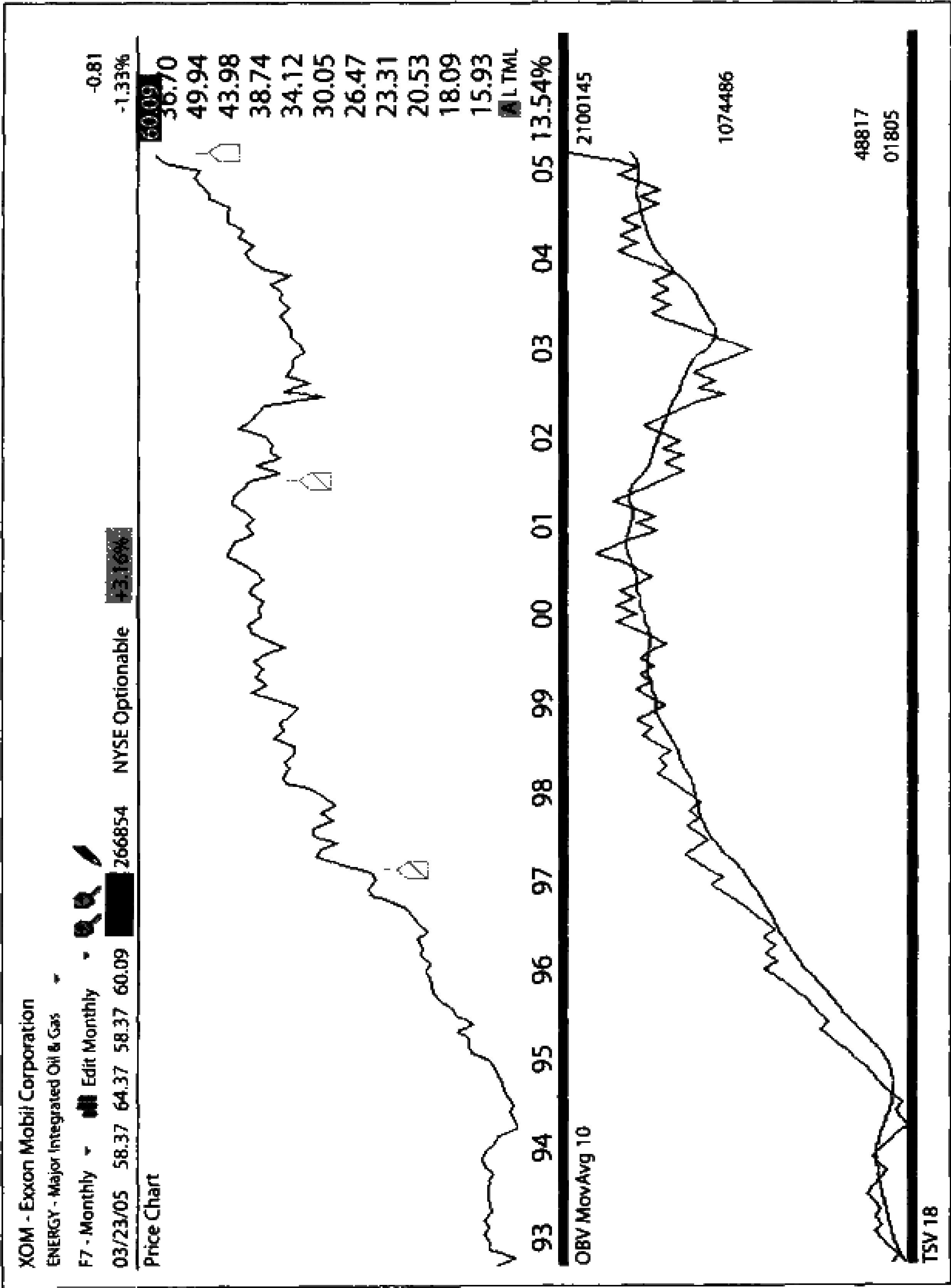


图5-1 埃克森美孚公司线形月线图、*OBV*1和*OBV*10月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

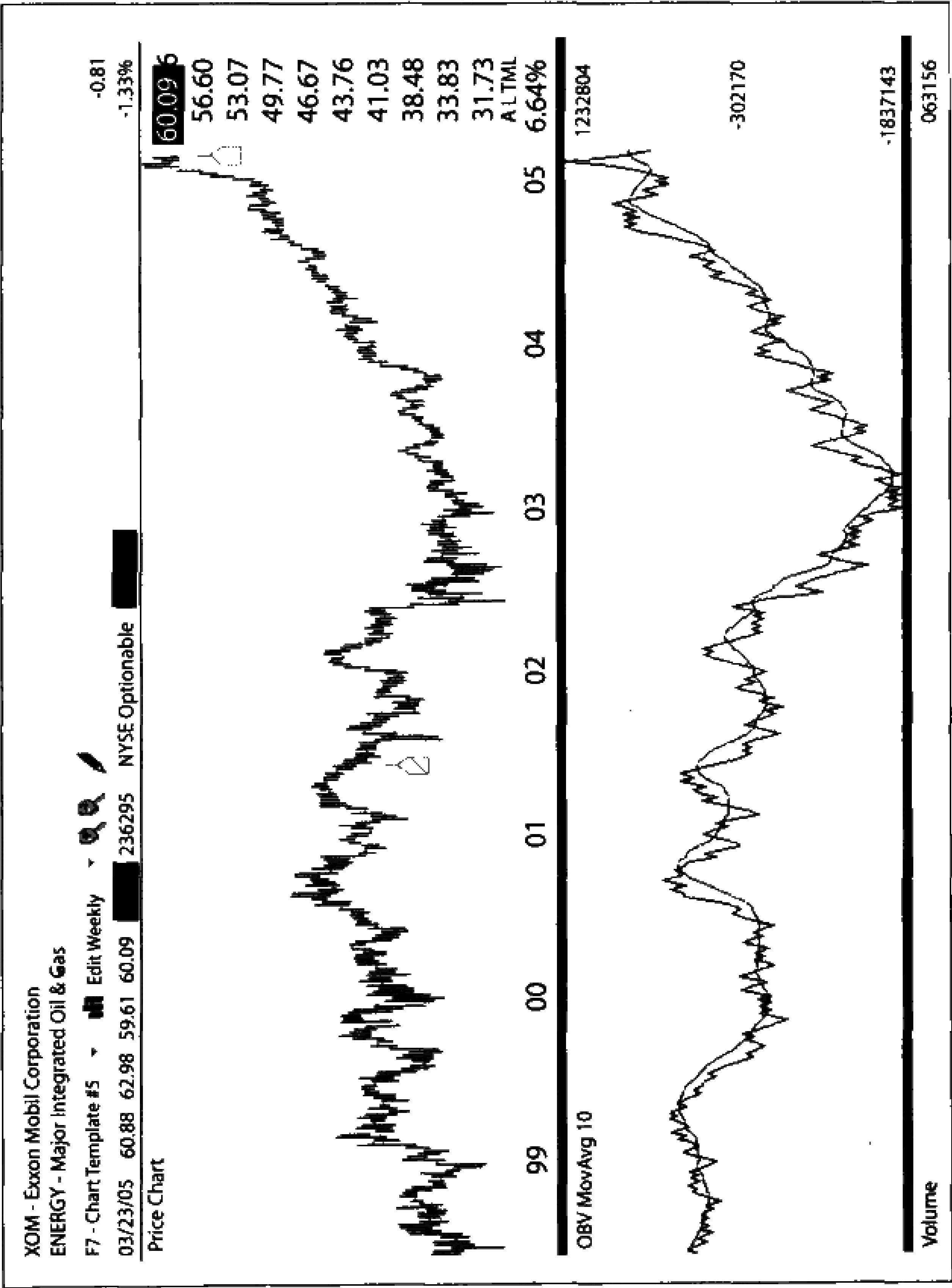


图5-2 埃克森美孚公司柱状周线图、*OBV*1和*OBV*10周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

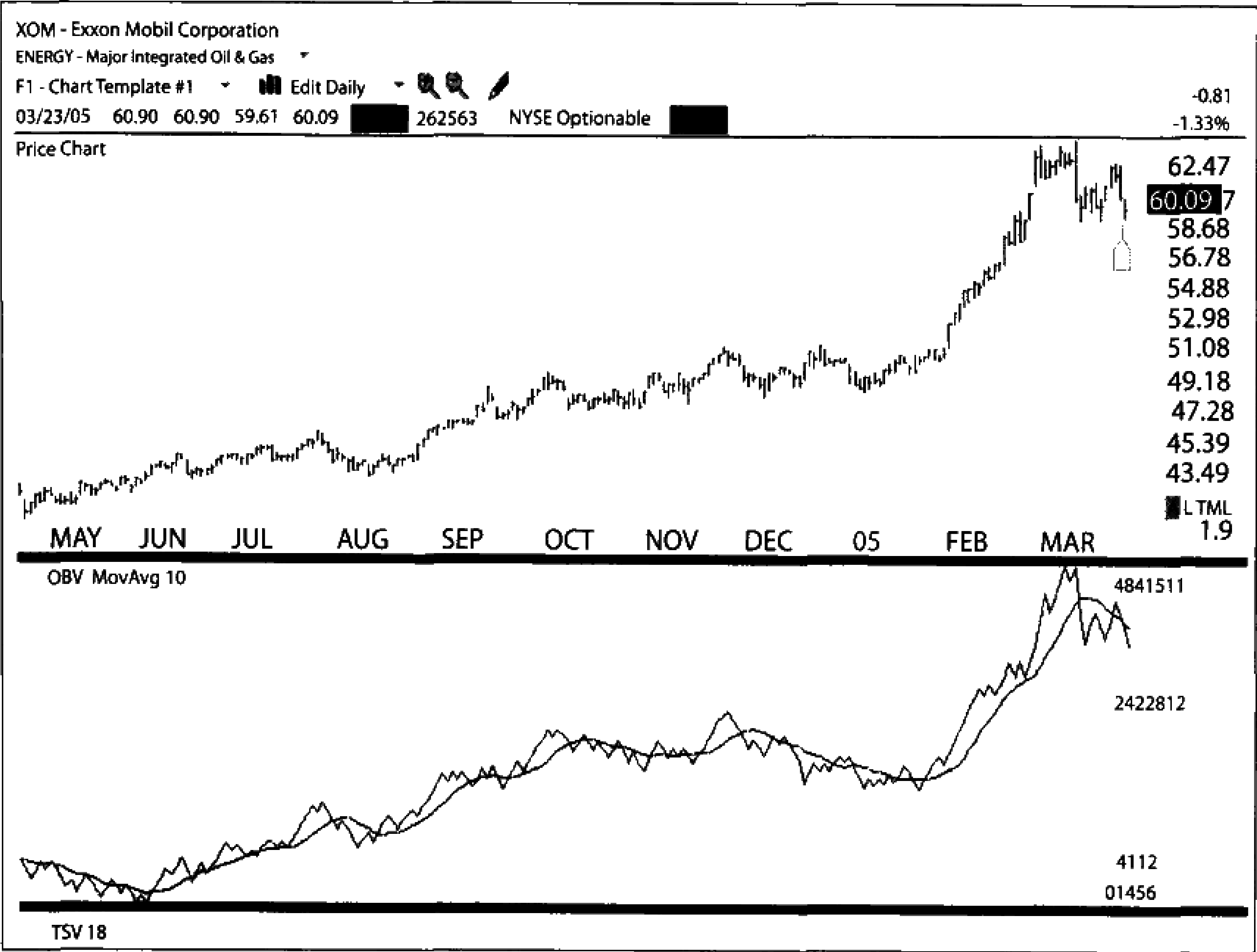


图5-3 埃克森美孚公司柱状日线图、*OBV*1和*OBV*10日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的动力分析，2005 年 3 月，股票可谓进入了一个调整阶段。

OBV 和北电公司

北电网络公司（NT）的月线图、周线图、日线图都表明了 *OBV* 是如何在股价形成顶部并在即将开始漫漫熊途之际发出了警报。在月线图上，2000 年 8 月创出的新高远高于先前的高点（见图 5-4）。然而，此时 *OBV* 仅仅与前一高点持平。此后，当 10 月份 *OBV*1 穿越 *OBV*10 而下，再持有这只股票已经没有任何理由。虽然股价在几个星期之内就跌掉一半，但是你要想一想它当初是从哪里来的。因为价格过去增长了很多倍，现在一半的价格仍然远远高于 1999 年的大多数时间。当 8 月、9 月和 10 月的柱状图上突然放出了巨大的成交量，伴随着价格和 *OBV* 曲线的摇摇欲坠，这应该是在既得利益者和冲动的后来者之间进行的一个巨大的换手过程，而后者还真的以为天空仍然无限广阔。（2004 年巨大的成交量几乎没有反映出这样的事实：1 万美元可以买 1 000 股 10 美元的股票，但是只能买 100 股 100 美元的股票。）

再看一看，2000 年 *OBV*1 在顶部形成了一个轮廓鲜明的 M 形，为此我们给它一个比价格曲线更为明确的定义：当 M 形或 W 形体现在技术指标上时，往往比体现在价格上更为可靠。虽然在 2002 年年底时几乎没有人愿意买进或者卖出北电股票，但非常有意思的是，股价形成了最后的低点，而 *OBV*1 恰好形成了一个小小的 W 底。

北电的周线图则展现了 *OBV* 如何精彩绝伦地验证了直至 2000 年秋季的那轮升势（见图 5-5）。随后它慢慢形成了一个颇不吉利的倒置碟子的形状。虽然 2001 年早期出现过一次短期的上升，*OBV* 的周线图还是坚定不移地确认了整个下跌趋势。

北电的日线图则表明了在 60 美元水平时，无论是价格还是 *OBV* 曲线的全面破位下行（见图 5-6）。从技术上讲，在此之后不管是谁，他绝对没有任何理由再持有一股北电的股票。基于技术面和基本面分析，对于任何负责任的投资者来说，继续持有这只股票也一个失误的行为。一旦股票如自由落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

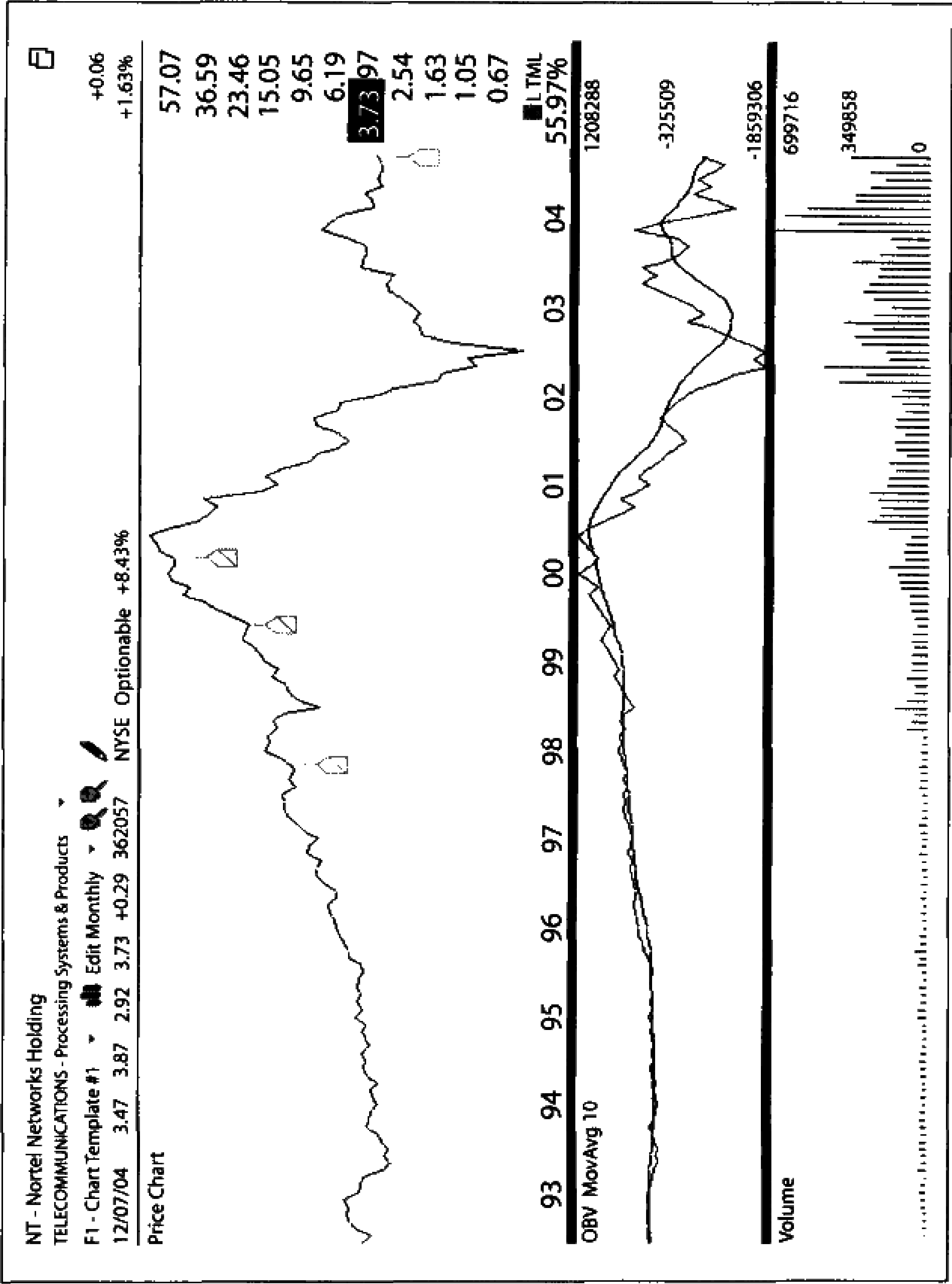


图5-4 北电网络公司线形月线图、*OBV1*和*OBV10*月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

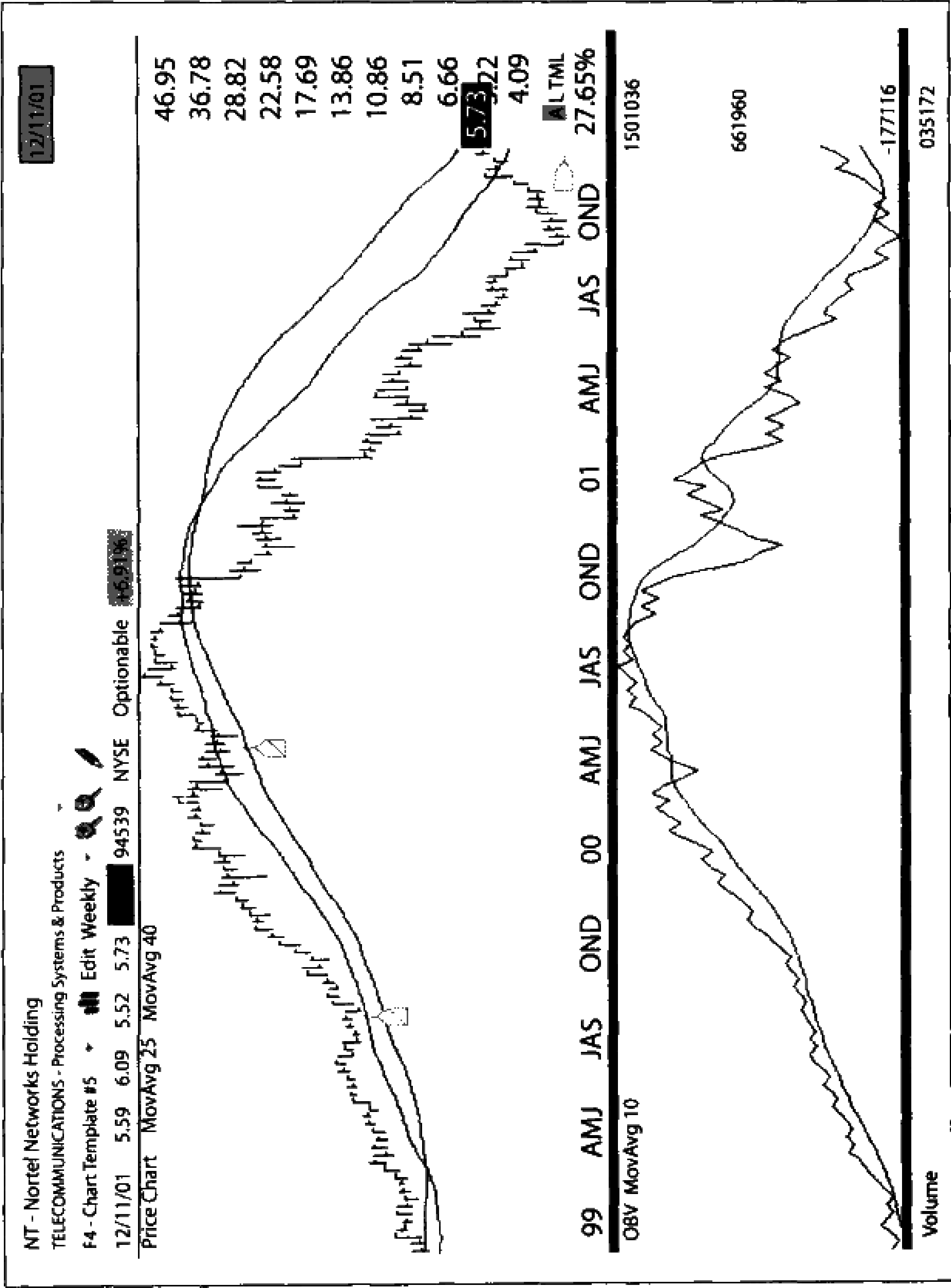


图5-5　北电网络公司柱状周线图、*OBV*1和*OBV*10周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

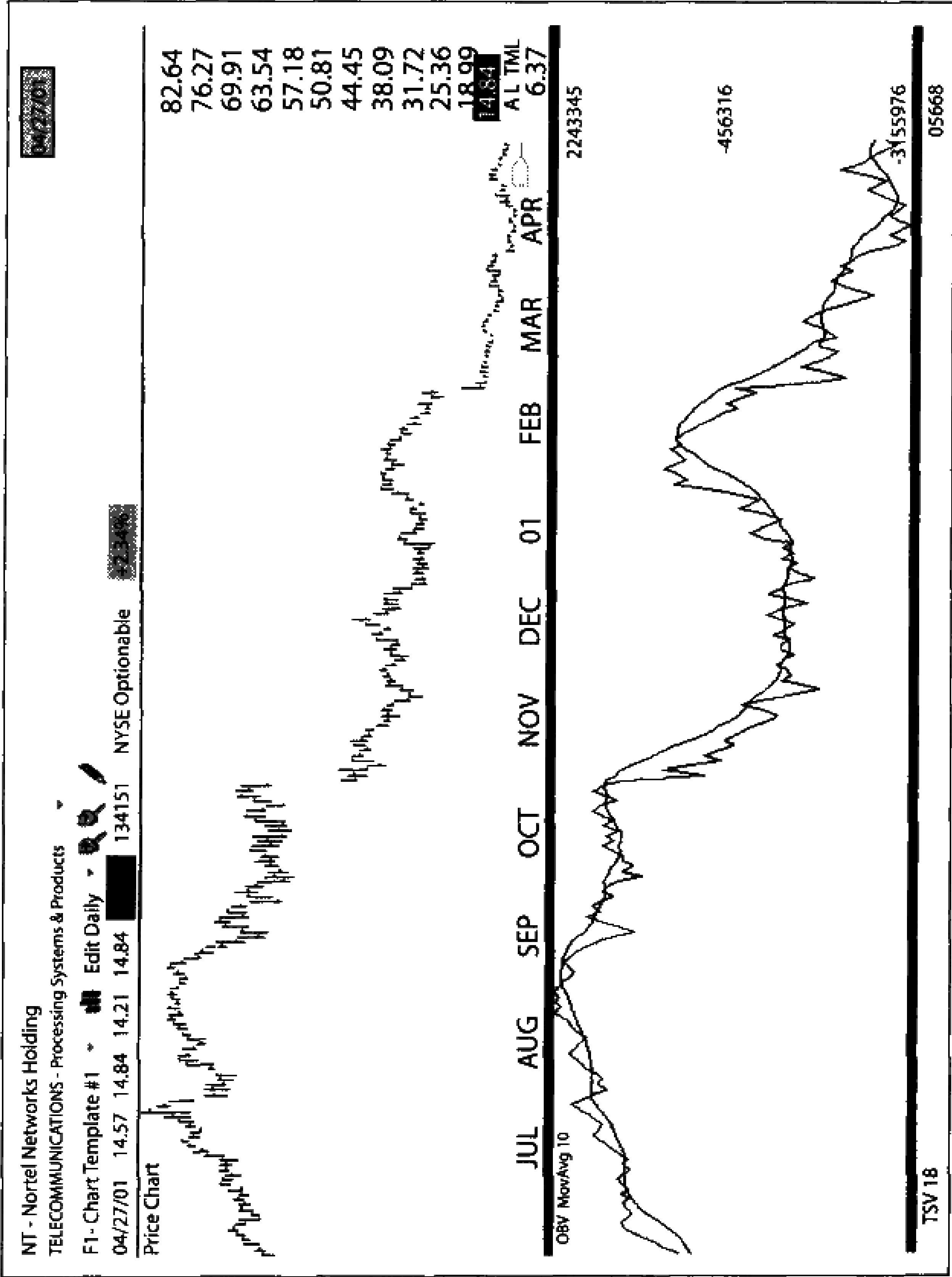


图5-6　北电网络公司柱状日线图、*OBV*1和*OBV*10日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体一般下跌，就像北电一样，谁都不知道何时才能到达底部，直到最后出现决定性的信号，并由市场行为和技术指标确认为止。

OBV 并不是一个万无一失的指标，但是当它与月线图、周线图以及日线图上的其他指标结合使用时，却非常值得信赖。即使价格深幅下跌，如果 *OBV*1 仍然保持在 *OBV*10 之上、*OBV*10 仍在上行时，你依然可以保持高度的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章
Chapter6

平滑异同移动平均线

方向和动量

平滑异同移动平均线（*MACD*）是一个着眼于广阔视野的概略性指标。它表明了主要的、长期的动量转换，在确定一个趋势是否持续方面非常有效。其重要性非常突出，在我们观察那些似乎能继续演进的锯齿形的线形图时，它告诉了我们那些无法辨别的差异。

虽然并无必要掌握 *MACD* 的工作原理，但是为了更好地使用它，大致了解一下也是非常有益的。它其实是由三条指数平滑移动平均线组合而成的，但在图表上表现为两条曲线。*MACD* 快线是由长期的移动平均线减去短期的移动平均线而成，波动频繁。短期移动平均线与长期移动平均线忽聚忽散，这也是它的名称的来源。*MACD* 慢线则是 *MACD* 快线的指数移动平均线。

正如能量潮（*OBV*）一样，*MACD* 快线的转向是一个买卖信号，而慢线的转向则很可能指明了主要价格趋势的走向。

MACD 在所有的图表软件里都是标准配置的指标。推荐的参数设置（经常也是缺省设置）是 12，26，9。一些软件使用小数制的设置，参数是 0.15，0.075，0.20，结论几乎完全一致。

使用 *MACD*

MACD 的快线和慢线，时而互相穿越，时而曲折前行，运行起来类似于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

*OBV*1 和 *OBV*10。*MACD* 和 *OBV* 常常产生非常相似的结果，尽管它们的数据来源风马牛不相及。这种数据来源的不同意味着当两个指标结论一致的时候，其效力非常巨大。另一方面，即使两个指标出现分歧，它也传递了一个有价值的警示信号。

作为一个有效但移动缓慢的指标，*MACD* 可能滞后于市场的转向，特别是转向迅速发生的时候。因此，*MACD* 要和其他指标结合起来运用，特别是价格变动。当其他指标已经行动在先，通常你需要观察一下 *MACD* 是否会随后跟上。

MACD 的用法如下，它们在日线图、周线图和月线图上都可以应用：

1. 当 *MACD* 快线穿越慢线，而且两条线都在上升时，*MACD* 发出了一个买入信号。当股票迅速转向的时候，*MACD* 快线可能需要更长一点的时间改变方向，并将三条均线结合起来发出信号。最值得信赖的信号发生在 *MACD* 快线本身形成一个 W 形态之后。卖出信号的出现与此相反。

MACD 是转向最慢的指标，往往对正在变化的环境最后一个做出反应，尤其是月线图。因此，在 *MACD* 确认方向变化之前，其他指标基本上已经在月线图和周线图上确认了新的趋势。另一方面，在判断一个潜在的长期趋势方面，它却是一个伟大的指标。

2. 当 *MACD* 快线处在正在上升的慢线之上，并且在下行之后重新掉头向上时，*MACD* 也发出了一个买入信号。你可以设想 *MACD* 和价格正在开始形成向上锯齿形的下一条支撑腿。与此相应，在一个下行的 *MACD* 慢线之下，掉头向下的 *MACD* 快线发出了一个卖出信号。

3. 在动量发生变化的时候——但那并非方向的改变——价格图上并无迹象显示这种变化，这时 *MACD* 也能作为一个价格领先指标使用。然而，*MACD* 缺少动量也许只意味着股票需要时间消化一下牛市获利，或者熊市亏损。

4. 当价格创下新高而 *MACD* 却只是形成了一个较低的高点，表明股票正在失去向上的动力；当市场下跌的时候，如果出现这样的背离现象，情况也是如此。有些时候价格和 *MACD* 的这种背离可以持续很长一段时间。背离越大，持续的时间越长，最后价格逆转后的变化幅度也越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 当 *MACD* 快线仍在 *MACD* 慢线之上，而且两条曲线都在上升时，原有的上升趋势仍将延续。相似地，当 *MACD* 快线仍在慢线之下，而且两条曲线都在下降时，原有的下降趋势也将延续。

当 *MACD* 在月线图和周线图上强劲上扬，上涨趋势极有可能会继续延续。你可以在长期的上升趋势中买入，或者在长期下降的趋势中卖空，运用 *MACD* 和其他指标发出的信号，承担的风险都不会太大。

6. 零线将确定的牛市和熊市区分。除非出现一个 M 或 W 形态，*MACD* 见顶或筑底，否则穿越零线本身很少能提供一个有用的交易信号，因为通常它都比较滞后。有些时候零线可以帮助解释 *MACD* 的动力。陡峭的 *MACD* 意味着强劲有力的价格运动，而平缓的 *MACD* 则表明价格缺乏动力。

7. 当股价运行的动能加速，*MACD* 快线会远离 *MACD* 慢线。最为可信的趋势通常发生在两条曲线保持等距运行的时候。当股价向上运行一段时间以后，如果 *MACD* 快线加速上涨，这也许意味着价格顶峰的到来。虽然也许不会立即发生根本趋势的变化，至少股票会盘整一下或略有回调。*MACD* 快线的加速上涨很像是对上涨趋势发生逆转的警讯，股票的长期趋势总是上升的，很少股票会永远跌个不停，很多股票都具有长期上涨的趋势。

8. 在一个趋势强劲的股票，在较短的周期如周线图和日线图上，*MACD* 可以平缓运行或者改变方向时并不出现趋势转折的信号。它可以简单表现为股票的动量正在随着时间逐渐消失。股票也许只是需要消化一下牛市中的收益或者熊市中的亏损。在一段时间的盘整之后，趋势仍将延续。

9. 当 *MACD* 形成双顶、双底、多个越来越低的顶或者多个越来越高的底时，出现立即逆转的可能性正在增长。在价格运动改变方向之前，常常需要一段时间的盘整，形成 M 或者 W 形态。

10. 当 *MACD* 快线迅速远离原来的轨迹、远离 *MACD* 慢线、远离零线形成凸起，无论向上或是向下，这种可能性正在增加：价格已经走得太远，一个重大的回撤甚至趋势的逆转可能即将发生。在最后阶段，当一个巨大的凸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起开始向零线方向回归，*MACD* 呈现出长期随机指标的某些特征——这个超买/超卖指标在本书第10章有描述。

11. 当 *MACD* 在月线图上下跌很久之后，到达前一个牛市的顶部附近开始上涨，这也许是一个熊市见底的信号。理想情况下，在决定买入之前，当 *MACD* 远在零线之下的时候，*MACD* 慢线应该有一个清晰的向上转折，同时伴随着快线向上的穿越。

12. 除非出现极端的超卖信号，并且出现其他有效的买入信号，当 *MACD* 月线和周线非常明确地向下运行，并且月线价格跌破了前月低点的5%以下时，基本上不值得持有一只股票，更不用说买入了。

MACD 和通用电气

1995年早期，在通用电气（GE）的月线图上出现了一个新的买入信号，*MACD* 快线结束了盘整状态，向上穿越了正在零线之上横向运行的 *MACD* 慢线（见图6-1）。随后当价格强劲上行时，两条 *MACD* 线也保持了一种强劲上行的趋势，同时间距非常均匀。

在2000年市场的强劲升势屡创新高的时候，*MACD* 迎来了最后的高潮时刻。它告诉你股票正在加速上涨，此时应该持股不动，但是 *MACD* 快线迅速上扬形成的巨大凸起正在提出警告：股票走势过于强劲，这种情况不可持续，你应该随时准备卖掉这只股票。当 *MACD* 快线掉头跌落之时，你可能非常富有远见地在接近顶部的价位成功逃离，在事后看来，牛市也确实就此终结了。*MACD* 快线下破 *MACD* 慢线表明股票的上涨动能已经枯竭了。

在整个熊市周期之内，*MACD* 都表明这只股票应该敬而远之。然而应该注意，当它跌到熊市尽头时，底部形态几乎与顶部完全一致，只是倒了过来。这预示着股票已经没有下跌的空间。随后 *MACD* 快线形成了一个双底或W形，其形态与价格走势几乎完全一样。两个图形上W右边的低点都略微低于左边的低点，实际上 *MACD* 几乎不能辨别这种细微的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

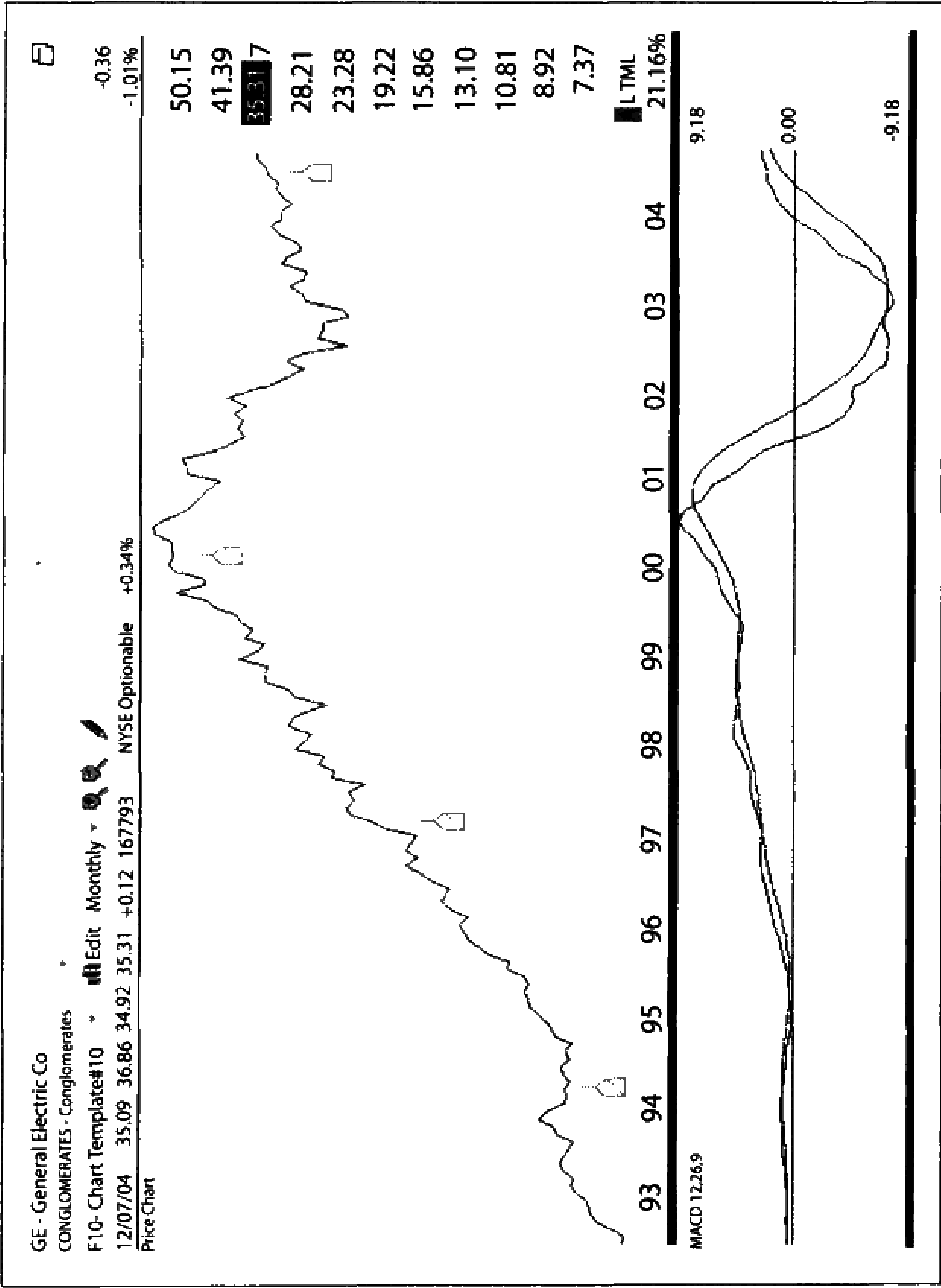


图6-1 GE和MACD月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 周线图

GE 和 *MACD* 周线图表明了两件重要的事情（见图 6-2）。第一，在 1999 年年底 *MACD* 如何形成了顶部高点。此时，虽然价格看来已经重拾向上的动力，但 *MACD* 并未如此。*MACD* 在 2000 年年底形成的第三个较低的高点表明，GE 已经牛市不再，此时走为上策，而 *MACD* 快线在月线图上的凸起表明：牛市过于美好，以至于昙花一现。

一旦 *MACD* 掉头下行并穿越零线，熊市周期就降临了。是的，GE 在 2001 年中期曾有一次强劲的反弹，同时 *MACD* 向上穿越了零线。可是这次反弹的底部结构是 V 形而不是 W 形，因此并无坚实的基础支撑价格或 *MACD* 的上涨。当 *MACD* 快线再度从略低于先前高点的水平掉头向下时，那是卖出的时机，而非买入。

另一方面，自 2002 年中期以后，*MACD* 呈现出坚实的震荡筑底形态，与 2000 年顶部的形态极其相似，只是正好相反。其实观察一下价格走势，很难得出熊市正在接近尾声的结论。但是 *MACD* 已经表明下跌的动量正在衰竭。

在这个案例中，无论是 *MACD* 还是价格都没有完全走出低谷，同时，确实有更好的股票值得买入。然而，GE 是整个市场具有重要意义的龙头股，它的筑底行为给那些正在寻找股票进行投资的人提供了相当的信心和勇气。

MACD 和 CR Bard

在 20 世纪 90 年代的大牛市中，CR Bard 公司[㊀]（BCR）的月线图走势并不比 GE 更强，但是它在整个市场见顶之后的表现超过了 GE（见图 6-3）。在整个 20 世纪 90 年代，*MACD* 和价格都在横盘震荡，只有一些轻微地向上倾斜。在大部分时间内，*MACD* 都保持在零线之上，跌破零线的幅度很浅，

㊀ CR Bard 公司，美国医疗设备制造商，标普 500 成份股之一。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

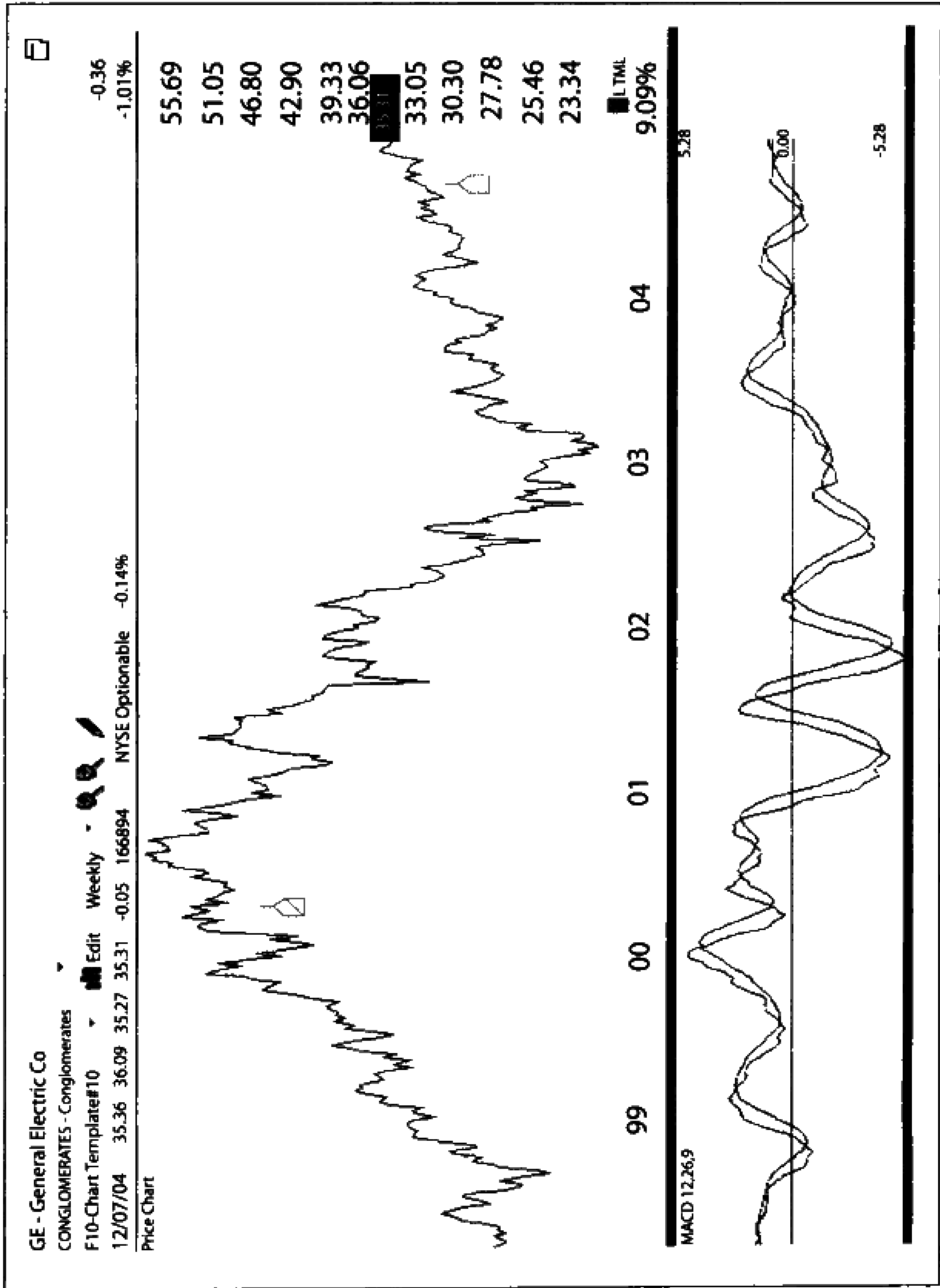


图6-2 GE和*MACD*周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

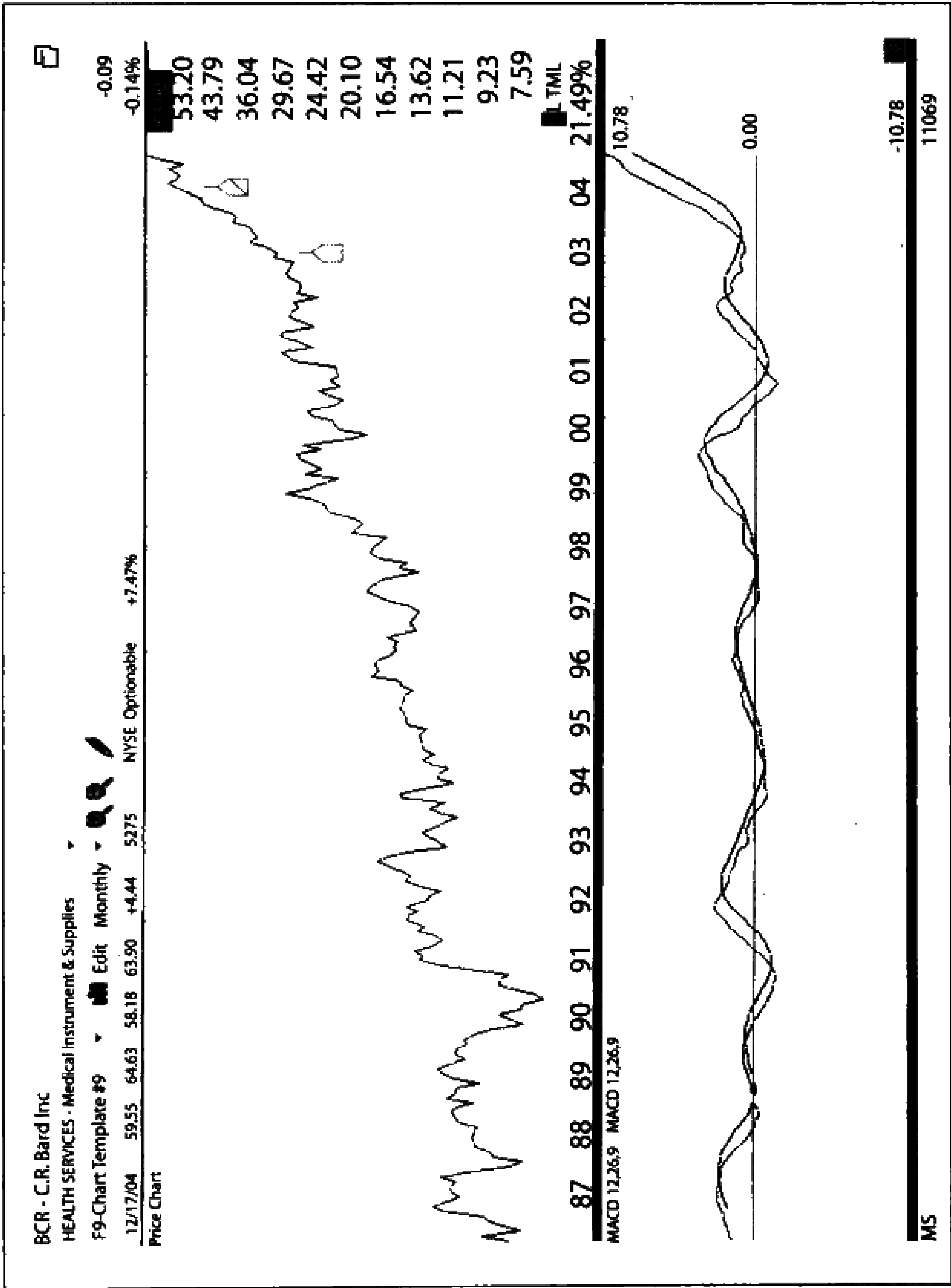


图6-3　BCR和*MACD*月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且时间短促。图 6-3 表明了这样一种观念：**与其死盯着自己拥有或希望拥有的那些股票，倒不如放开视野去寻找更好的股票更有价值。**虽然 GE 有着作为蓝筹股的长期的可靠记录，*MACD* 的月线图也有很好的表现，但是发现一些 2000 年以后走势更好的股票并不困难。医疗设备生产供应商 BCR 就是一个例证，2003～2004 年其价格走势非常强劲，收益风险比远远高于 GE。

BCR 在 1999 年 3 月的早期牛市中曾经形成它的高点 29.94 美元。随后，在 2000 年 4 月，它先于市场到达熊市低点 17.50 美元。在 *MACD* 非常显著地回落并略微跌破零线之后，*MACD* 于 2001 年年初自下而上穿越零线，一旦如此，你就可以将这只股票放入候选股名单了，此时市场总体上也跌势渐弱。当 *MACD* 在零线之上调整一段时间之后，*MACD* 快线在 2003 年年初第二次转头向上并穿越慢线，这便形成了一个强有力的买入信号。确定无疑的是，股价将在随后的一年里轻松翻倍。

BCR 的周线图表明，1999～2002 年中期 *MACD* 一直处于上下起伏的状态，即使月线图上已经开始走强。随后，在 2002 年，*MACD* 快线如教科书一般开始了一系列低点越来越高的运动，在第三次回落调整之后，它向上穿越到零线之上。自此 BCR 踏上了上涨之路。在上行过程中的两个时刻，如图 6-4 中旗标所示，*MACD* 曾经掉头向下，滑向零线，但仍然在零线之上止住了下滑。此外，还有一个不吉之兆：2005 年年初正在形成潜在的双顶形态。

学会相信 *MACD*

当 *MACD* 运行良好，并且股价在月线图上正在上涨时，请相信这个指标。除非 *MACD* 和价格呈现出真正的疲态，否则上涨趋势得以延续的概率非常大。**在一个市场的基本原则方面，*MACD* 能够帮助你保持信心，那就是一个有效的趋势往往会继续保持有效，直到某种更为重要的因素阻止这种趋势为止。**即便如此，原来的趋势进入调整的概率仍然比趋势逆转的概率更大，除非 *MACD* 真的出现趋势即将终止的信号，正如本章前文所述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

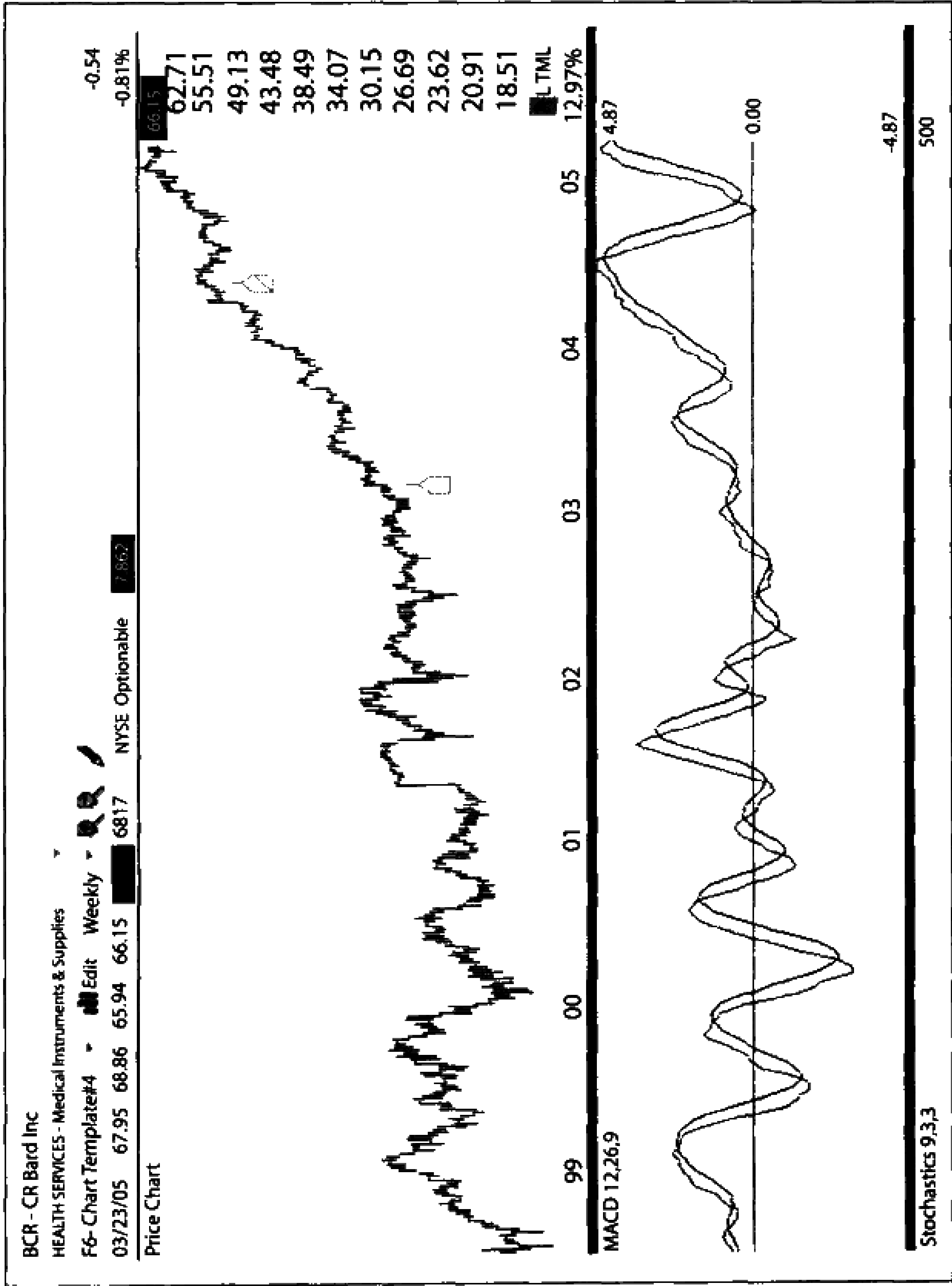


图6-4 BCR和*MACD*周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
Chapter7

图表基础知识

价格柱状图

本章稍作休息，不讨论技术指标，而是观察一下单一的价格柱状图。即使单一的柱状图，也能表明在特定的时期内是否存在更大的买压或者卖压情况。几个柱形合在一起，在更为宽广的视野中，也许可以表明能引起明显的价格运动的动量变化。对那些还不熟悉柱状图特性的读者来说，这是技术分析师关注的最为基本的因素。

基本柱状图形（basic bar）是所有柱状图的基础。它代表着一定时期——一天、一周或者一月在其柱状图上的价格交易区间，如图7-1所示。

柱状图的立柱仿佛一个刻度尺，在立柱右侧有一个刻痕，标注了这个时期的最后价格。有时立柱左侧也会有一个刻痕，它表示这个时期的**开盘价**（opening price）。

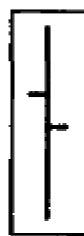


图7-1　基本柱状图形

收盘价（closing price）无论出现在立柱的顶部、底部或者中间都具有特殊的意义，如图7-2所示。

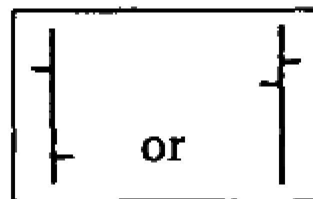


图7-2　收盘价

如果收盘价处于顶部，表明买压很大。如果收盘价处于底部，表明卖压很大。收盘价处于中间，表明中性，但是我们假定前一个柱状图的收盘价仍然具有效力。

精明的专业投资者常常在任何给定时间的末期进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行交易，不论是一天、一周还是一月，因为此时已经可以得出看涨还是看跌的大致结论了。另一方面，很多投机资金，特别是日内短线资金喜欢在刚刚开盘的时候进行交易。如果价格开在高位而收在低位，投机资金往往止损出场，这时损失尚小并且可控，而专业资金则愿意再观望一下。

股票常常在周初、月初，并且特别是年初的时候上涨，这是由于新的资金到位，基金经理开始投资，同时个人投资者也对收到的当期投资建议做出了反应。一月初期的上涨趋势非常明确，以至于存在一个固定的年终入市期望。一月上涨的有效性如何——这种测评在一年中的余下时间里都在进行！

内敛柱（inside bar）是指交易价格限定在前一柱体的高点和低点之间的柱形（见图 7-3）。如果交易不能突破前一柱体的高点或者低点，表明主力资金还在场外休息。

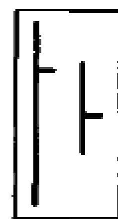


图 7-3 内敛柱

外扩柱（outside bar）是指交易价格双双突破了前一柱体的高点和低点的柱形（见图 7-4）。外扩柱的收盘价如果处在区间的顶端或底端，或者发生在月线图或周线图上，都具有非常重要的意义。它表明缺乏实力的短期交易者——那些只盯着几根柱形的眼光短浅的人已经被逐出市场。现在股票可能会沿着强劲的收盘价的方向继续前进。如果价格区间与最近一段时间的柱状图相比非同寻常地扩大，那么强劲的收盘价所指示的方向就有更大的意义。

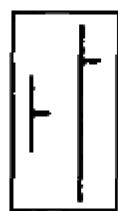


图 7-4 外扩柱

收盘价反转（closing-price reversal）是指价格在盘中突破了前一柱形的高点，但是收在前一柱形的收盘价之下的情况。它也发生在价格在盘中突破了前一柱形的低点，收在前一柱形的收盘价之上的情况。

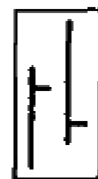


图 7-5 收盘价下行反转

下行反转（downside reversal）（见图 7-5）即这种反转，价格从高点滑落，向下运行（意味着新的运行方向）。

上行反转（upside reversal）（见图 7-6）指价格从低点拉起，向上运行（意味着新的运行方向）。

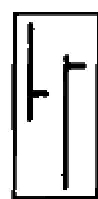


图 7-6 收盘价上行反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘价反转非常重要。它表明股票很可能即将展开富有价值的运动。然而，除了重要的改变方向的反转，收盘价反转还有很多种情况，你必须与其他指标结合起来考虑。不加区别地运用是不恰当的。

关键性反转（key reversal）是指集收盘价反转和外扩柱于一身的情况。此时，价格超越前一柱形的高点和低点，收盘价同时处于前一高点或低点之外，如图 7-7 所示。

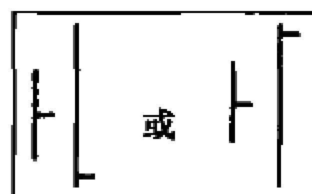


图 7-7　关键性反转

两极反转（high/low reversal）是指某一柱形的收盘价处于交易区间的某一端，而下一柱形的收盘价处于另外一端的情况（见图 7-8）。虽然有时教科书忽略了这种情况，但是两极反转非常重要，特别是随后紧跟着另外一个两极反转，或者在它之前或者之后恰好发生收盘价反转的情况。

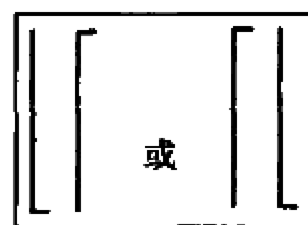


图 7-8　两极反转

递升形态（accumulation pattern）包含一组柱状图，每个柱形都具有更高的低点，在理想的情况下，也具有更高的高点（见图 7-9）。在价格递升过程中，多头发现在持续的买压下已不能在前面的低点买到股票，结果导致低点越来越高。这种形态意味着价格很可能继续走高。

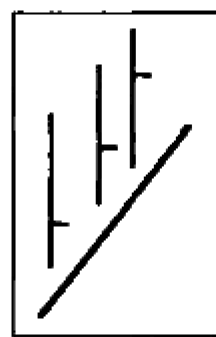


图 7-9　递升形态

无论收盘价处于何处，递升形态都非常重要。在任何时间的图表上它都有效，在周线图和月线图上更是如此。

递降形态（distribution pattern）与递升形态相反（见图 7-10）。因为多头主动买进的欲望越来越低，或者买进资金几乎枯竭，空头只能不断在更低的价格水平卖出。

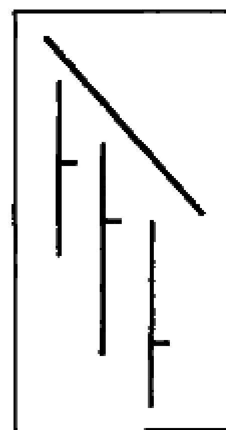


图 7-10　递降形态

调整（consolidation）或**胶着**（congestion）区域发生在价格横向运行的时候。一个多空平衡的较宽的带状区域常常被称做**交易区间**（trading range）。

缺口（gap）常常发生在日线图上。在图表上一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个柱形与前面的柱形或柱形组合之间是一段空白，没有任何连接——因为在这个价格区间没有任何交易发生。有一个规律是，**缺口越大，其意义也越重要**。当缺口向上时，这种缺口意味着在买压下价格迅速上涨，当缺口向下时，则意味着迅速下跌。缺口经常发生在严重改变投资者观点并将价格带入一个新的运行阶段的重大消息发布之后。如果缺口在周线图上发生——在周五收盘后和下周一开盘前的这段时间市场认识发生巨变，则意义尤其重大。

我们也将开盘价远离前一个收盘价并不再回归的情形视为缺口，即使两个柱形并未完全分离。这并非技术上标准的缺口概念，但它非常有用。

当股票从原来的收盘价产生一个向上的缺口，其后如果收盘价再度回到或者低于这个收盘价，我们称之为填补缺口。如果股价回到缺口之中，但是仍在原来的收盘价之上，并未完全补上这个缺口，我们称之为测试缺口。缺口向下时的应用与此相反。

缺口代表着支持或者阻力水平，我们在第 11 章将进行讨论。在股价首次暴涨或暴跌之后，随着买压或卖压的衰减，股价常常回撤并测试缺口。如果导致缺口的基础非常坚固，缺口可能永远存在。在股票产生向上的缺口之后，一旦价格回撤，新的买方将再度人场。

普通缺口（common gap）可以随时出现。普通缺口本身的意义不大，但是在第 8 章将要描述的价格法则中会有所应用。普通缺口常常出现在胶着区域，一般在几天内就会得到填补，股票价格回落并与图表上的其他柱形连接起来。当然，是不是这种填补将会发生，抑或你看到的是迈向新的价格水平的一个突破的开始，直到事后你才会明白。

突破缺口（breakaway gap）发生在价格突破胶着区域的时候，从此一去不返。它是实力雄厚的买方或卖方可以信赖的指标。它意味着一个主要的价格运动刚刚启动。虽然突破第一天价格能走多远仍有疑问，但经验法则是：**突破的力度越大，价格走得越远，突破也越可靠**。因此，在价格较低且风险可控的条件下，似乎没有比立即交易更好的选择了。

逃逸缺口（runaway gap）出现于股票价格在主要趋势上继续疾驰的时候。这种缺口发生时，股价一般呈直线上升或者下降的形态。有时这种缺口也被称为**中点缺口**（midpoint gap）或者**度量缺口**（measuring gap），意思是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种缺口大致标注了漫无止境的价格运动的中点位置。不过这只是一种粗略的经验法则，用来估计价格在停止运行之前能走多远。

衰竭缺口（exhaustion gap）发生在一个重大的价格运动接近尾声的时候。很难判断一个缺口是逃逸缺口还是衰竭缺口，不到事后你根本无法确定。衰竭缺口要么发生在岛形反转之前（后面定义），要么被后面的柱形填补；当市场上行时后面柱形的收盘价低于缺口底端，当市场下行时收盘价高于缺口顶端。衰竭缺口的概念来自缺口发生时买进或卖出的压力正在衰竭的情况。这些缺口是恐慌性的买进或者卖出的结果。当恐慌结束后，价格将迅速反转。有些时候其他指标可能表明市场顶部或底部正在形成，在这种情况下，你需要运用智慧去判断这是不是一个衰竭缺口。

岛形（island）包含一个或多个交易日，在它两端各有一个缺口。岛形常常是一个主要运动到达终点的最后的衰竭形态。如果岛形由多根柱形组成，它的意义就更大。那意味着在贪婪或者绝望的心态下，一个错误的事情终于结束了。

五连收（five consecutive closes，五个连续的收盘价）处于同一方向则形成非同寻常的持续买入或卖出形态，意味着行情将会继续。如果行情没有继续，那可能意味着出现了衰竭，一个主要的运动或者回调到达了终点。

永远循着足迹

你需要通过评估价格行为来密切关注市场是强是弱。仔细观察一个或一组柱形，常常能发现关键的线索，以确定价格运行的方向或者对方向的可能变化提出警告。

强劲上涨的市场在大多数情况下收盘于柱状图的顶端。而且，上涨的柱形数量往往多于下降的柱形数量。当市场上行时，单一柱形的上涨幅度常常大于下跌幅度。

市场上行乏力时可能会表现出异常行为，尽管也许它有能力保持收盘价上涨。例如，一个柱形的回调可能是随机发生的异常行为，尤其是回调幅度很小的时候。而几个柱形的回调则表明空头非常坚持自己的观点。早先的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅不断被空头蚕食，从而非常可能形成一个较短时期的调整，甚至是主要趋势的改变。在一个下降的市场，当出现买压迹象时，情况与此相反。

缺口是判断受到抑制的买压或者卖压的最明显的指标之一。出现在调整区域的小缺口可能没有任何意义。它们频繁出现，往往随即被填补，因此又被称为普通缺口。有一个非正式的规律是：**如果一个缺口三天未被填补，那么将永远不会被填补，价格很可能会沿着缺口的方向继续行进。**几个向上的缺口连续出现表明压抑已久的买方力量的释放，意味着应该买进这只股票。

当一只股票在日线图上出现几个下行的缺口时，更大幅度的下跌非常可能即将到来。留下一座孤岛在市场上部的下行缺口极有可能意味着上升趋势的衰竭，至少在中期如此。

在第 8 章，我们将阐述牛市组合柱形如何发出买入信号以及熊市组合柱形如何发出卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章
Chapter8

价 格 法 则

什么时候触动机关

择时的本质在于知道什么时候下单买入或卖出一只股票，或者什么时候卖空。本章将描述当其他指标确认买卖信号时，可以采取行动的那些价格模型或价格法则。

看着图，你大约感觉要买入一只股票是很容易的，但你应该现在就买还是等一等？或者上周就该买呢？太多的时候这些决定都被情绪所支配。你想在行动之前看到将发生什么，但一旦股价动了再买入是不是太晚了？如果你真的买了，正好一个重要的回调开始，那会有什么风险呢？最糟的是，你可能在一轮主要的牛市快结束时的顶部买入了。还有，你买了一只股票，指望它上涨，但它从来不动。另一方面，你有一只股票，看起来要跌出平台了，你应该今天卖呢？还是上周就该卖？或是继续持有？这些决定都太容易被害怕损失利润或蒙受严重亏损的恐惧所左右，于是在可能的最坏时机卖出。

绝对完美的时机是抓不到的，但是本章阐述的 8 条价格法则可以尽可能地达到及时入场和离场。它们可应用于所有的时间趋势图——月线图、周线图和日线图，还适用于短期的日间交易者。尽管是单独发展起来的，不过它们遵循与古老的日本蜡烛图的价格模型相同的基本原则。**不管是价格法则还是蜡烛图都不应用做孤立的指标（尽管有些人试图单独使用蜡烛图）。倘若把它们和大势联系起来，这两种办法都可以帮助你决定什么时候买入或者卖出。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在仔细了解这些价格法则之前，有必要先领会它们的根本原理。买和卖这两种信号都会加以阐述，因为知道什么时候卖出或卖空与知道什么时候买入同样重要。这些规律本身并不是什么铁铸神像，它们偶尔也可以加以引申，如果有其他指标表明这个波动是一串合理的变化。最重要的是要明白它们将会怎样。

价格法则的原理

1. 当通常的交易里随机性的买入或卖出发生时，价格图形显示的是随机性模型。当在买方或卖方有持续的额外的作用力时，价格图形也会反映这个事实。沙滩里的一个脚印说明不了什么，但当一串脚印的图形开始指明路线时，就可以开始寻找痕迹，看看这条足迹会怎样继续。换句话说，你想买强沽弱，但只有概率能支持这个强势或弱势继续的时候才有意义。

2. 在柱形端点收盘，意味着这只股票会延续这个强势收盘的方向，尤其是出现相同方向的连续几个强势收盘的时候更是如此。

3. 理想的情况是，在买入或卖出一只股票之前，某一价格法则信号大量地出现在月线图、周线图上。

4. 某一价格法则必须出现在日线图上才能买入或卖出某一股票。一个价格法则在月线图或周线图上形成并依此释放出信号，但这个价格法则还必须在日线图上确认这个信号。

5. 当一个价格法则出现时，依其行动是非常重要的。最好的信号会使价格立竿见影。等待更多的确认会让你增加回撤的风险，到时候股价的变动已经远离了价格法则的信号。想要证实所有的证据有时候并不是一件好事，一旦股价启动就晚了。

6. 一个买入信号形成后，仍可能有一次回调让你在较低的价格买入。然而，那些能让你这么做的信号常常也是失灵的信号。最好的信号通常会立刻带来收益。长期来说，在一个强势价格法则一发生时就行动更得益。价格法则出现在日线图、周线图和月线图上，也出现在日间图和每一种柱形图上，如五分钟图、小时图，等等。一段潜在强势行情最有力的表现是，在月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图上的一段主要的长期趋势中联合出现这个潜在行情的表现信号。短期趋势图上释放的信号是触发行动的机关。常常会出现这种情况，月线图、周线图和日线图同时出现一样的信号，这时候很可能一段值得一做的行情马上就要开始了。

7. 偶尔，但仅是偶尔，而且是主趋势非常强势的时候，你或许可以故意在价格信号形成之前买低或卖高。**如果你倾向于在信号出现之前抢跑，有一个不成文但极其可靠的规律是，不管买还是卖，大的机构资金行动的三天之后必有行情爆发。**因此，在一个强劲牛市里（或一个衰弱熊市里），在回撤的第三个连续交易日买入（或卖出），风险将大大降低。如果趋势实在强劲，而你想等一个三天回撤，有可能永远等不到。当好的买入信号出现时，在强劲牛市里买入，胜算的概率会大大增加。**成功的投资是一种概率演绎的操练。**

所有价格法则的前提条件

1. 要成为一个价格法则，最后那根柱线的收盘价必须落在它的价格区间（最高价和最低价之间）的**近上端的25%**之内才是买入信号，或在**近下端的25%**之内才是卖出信号。

2. 一个价格法则的形成所需的时间可能比原定的最短时间要长。如此，它可能需四到五个柱线，而不是三个柱线去完成一个三柱线收盘价法则（法则1，见下）。它也可能到第四或第五根柱线才得到一个收盘价落在价格区间的近上端或近下端的25%里，从而完成这个信号。

3. 当价格收盘在价格区间的中间时，结果是中性的，前提是前一个收盘价也没有明确方向。

4. 当市场背离了一个新出现的价格模型时，从形成这个模型的第一根柱线开始重新建立模型。

5. 当一个价格信号形成时（且其他信号确认了这个走势），立即买入或卖出。如果你错过了信号，就别追，等待下一个新的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格法则

1. 三柱线收盘价法则

有两根连续柱线的收盘价在价格区间的上半部，而随后柱线的收盘价处于价格区间近上端的25%之内，即形成买入信号。卖出信号正好相反，如图8-1所示。

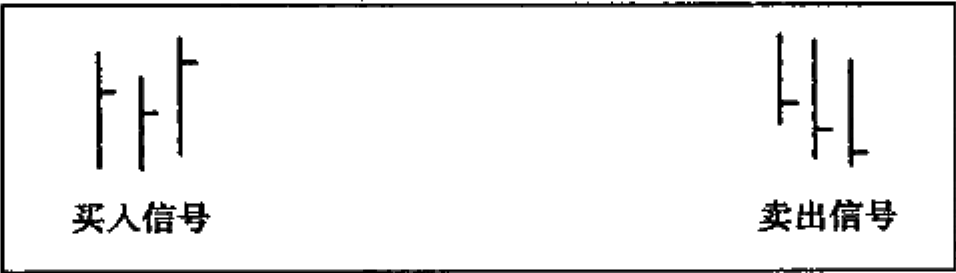


图8-1 三柱线收盘价法则

2. 反转法则

当三柱线中的任意两柱线形成收盘价反转、关键反转或两极反转之一时，确认期间从三柱线缩短到二柱线，如图8-2所示。

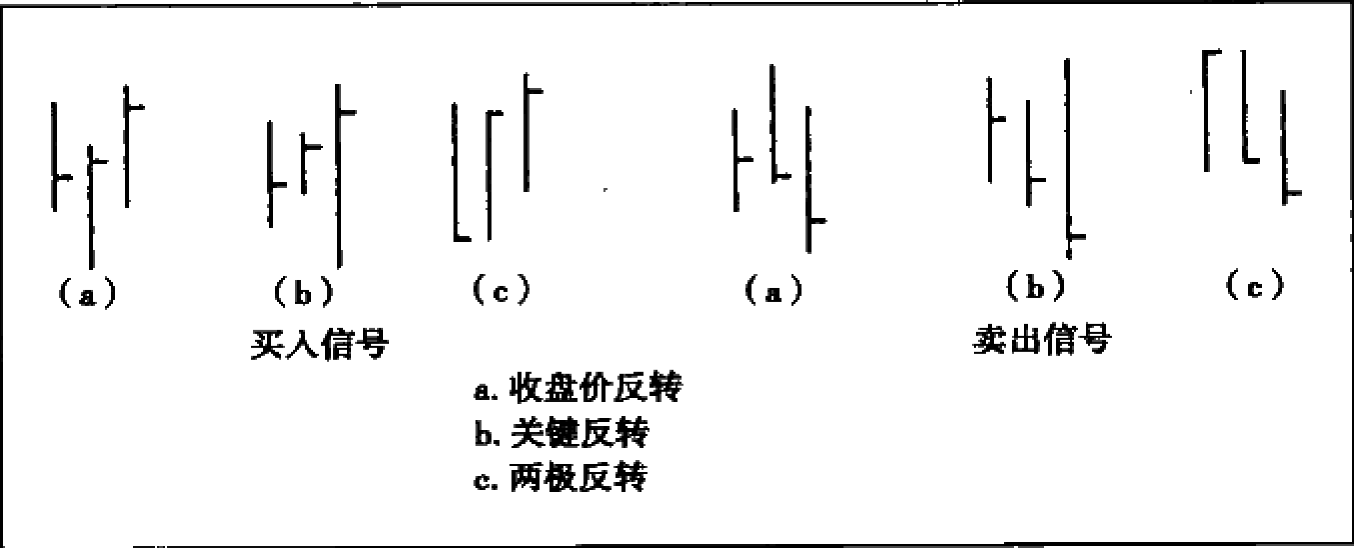


图8-2 反转法则

3. 缺口法则

当缺口形成时，确认期间从三柱线缩短到二柱线，如图8-3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

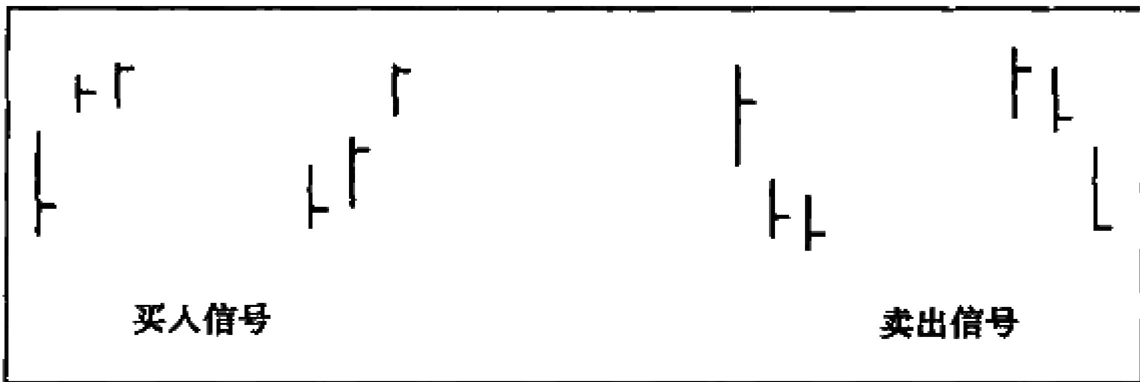


图 8-3　缺口法则

4. 岛形法则

当岛形反转形成时，确认期间从三柱线缩短到一柱线，岛形线的收盘价是否在顶端或底端并不重要。一个岛形图可能包括一根或多根柱线。不过，岛形形成的时间越长，缺口越对称，价格越有可能达到一个重要的拐点，而且越有可能朝新缺口的方向继续。岛形图往往标志着前一趋势的彻底完结，如图 8-4 所示。

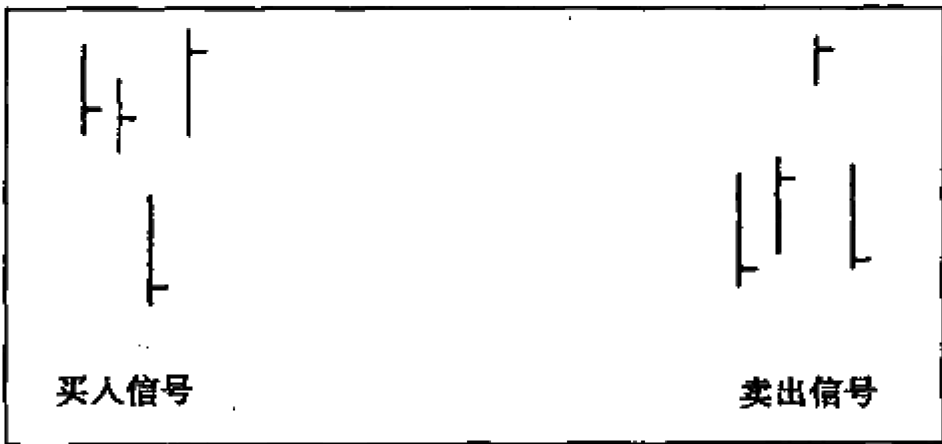


图 8-4　岛形法则

5a. 林达尔（Lindahl）买入法则

从该形态的最低价所在的柱线算起九根柱线内（见图 8-5a）：

（1）必须出现成交价超过该形态底部柱线的最高价：b 必须超过 a 的最高价。

（2）然后，必须出现成交价低于前根柱线的最低价：d 必须低于 c 的最低价。

（3）成交价必须超过前根柱线的最高价，而且收盘于前根柱线的收盘价之上，并高于本身的开盘价，即可买入 e。

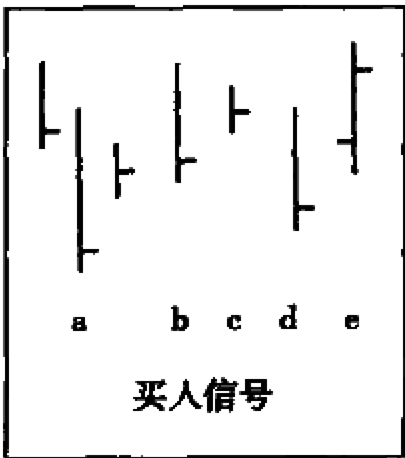


图 8-5a　林达尔买入法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种形态最少可以用三根柱线完成，最多可以用九根柱线完成，这取决于其间与形成该形态无关的柱线的数量。换句话说，成交价超过前期的最高价和最低价不一定有意义，中间可能会有几根中性线。

5b. 林达尔卖出法则

从该形态的最高价所在的柱线算起八根柱线内（见图 8-5b）：

（1）必须出现成交价低于该形态顶部柱线的最低价：b 必须低于 a 的最低价。

（2）然后，必须出现成交价超过前根柱线的最高价：d 必须超过 c 的最高价。

（3）成交价必须低于前根柱线的最低价，而且收盘于前根柱线的收盘价之下，并低于本身的开盘价，即可卖出 e。

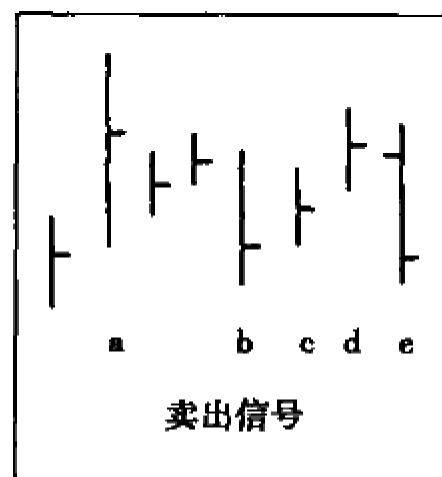


图 8-5b　林达尔卖出法则

这种形态最少可以用三根柱线完成，最多可以用八根柱线完成，这取决于其间与形成该形态无关的柱线的数量。

林达尔信号的来源、商品期货的研究者沃尔特·巴塞特（Walter Bressert）发现，有效的买入信号比有效的卖出信号可能需要多一根柱线完成其形态。一些人觉得很难把握林达尔信号的细节，这需要时间，但值得付出努力。当其他信号显示一个价格拐点时，林达尔信号非常可靠。它们还非常频繁地出现在所有时间期间的股票行情图上。如果你学习识别林达尔信号有困难，可以想象他们像一个微型的只有几根柱线的 M 形或 W 形。月线图上的林达尔信号往往非常可靠，因为它过了这么久才形成。

6. 趋势延续法则

在已确立的明确无误的趋势的方向上有单根逆转柱线出现时，确认期间则缩短为一根柱线。一个清晰的、明确无误的趋势需要得到月线图、周线图和日线图的 25（日/周/月）移动平均线和 40（日/周/月）移动平均线的确认，如图 8-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

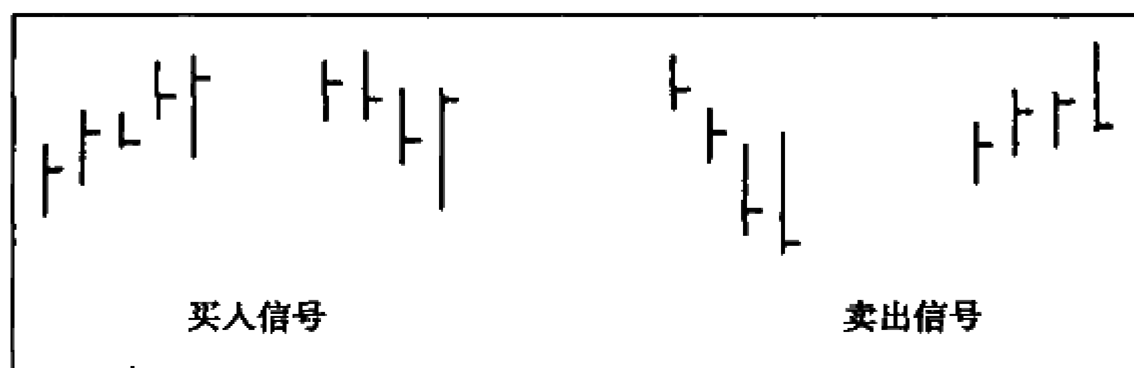


图 8-6　趋势延续法则

心理上很难追逐一个快速移动的股票。这个价格法则提供了一个既便于止损又有较高立即获利机会的买入机制。（当价格越过入市时的那根柱线的价格区间的端点之外即止损，在第 16 章里将会讨论。）

当其他指标预示一个明确建立的趋势已经到了尽头时，这个价格法则也可用。

7. 趋势逆转法则

跟着巨大单根反转线的方向交易，即使行情看起来在相反方向——因此这名字叫**趋势逆转**，如图 8-7 所示。

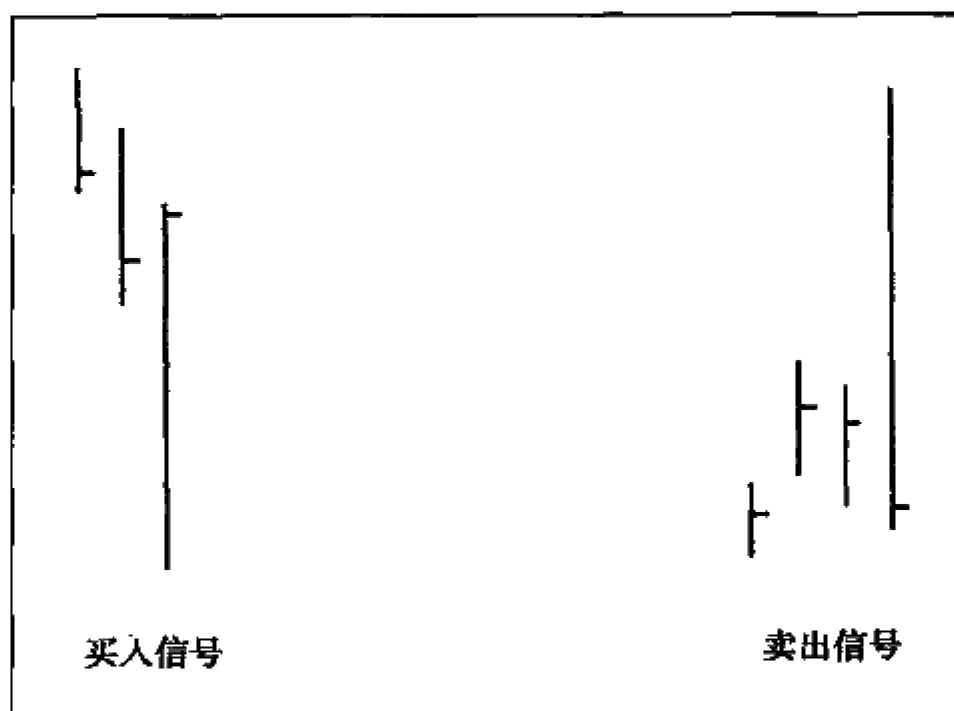


图 8-7　趋势逆转法则

在买入行情冲顶过后卖出现有头寸这个法则很有用。概率很少支持用它在确立的趋势相反的方向买入。

8. 双重逆转法则

不管收盘价反转、两极反转，还是它们的组合，在六柱线或更少的期间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内，在相同走向的第二根反转线形成时交易。两根反转线都应该在柱线价格区间的近顶端或近底端的 25% 内收盘，如图 8-8 所示。

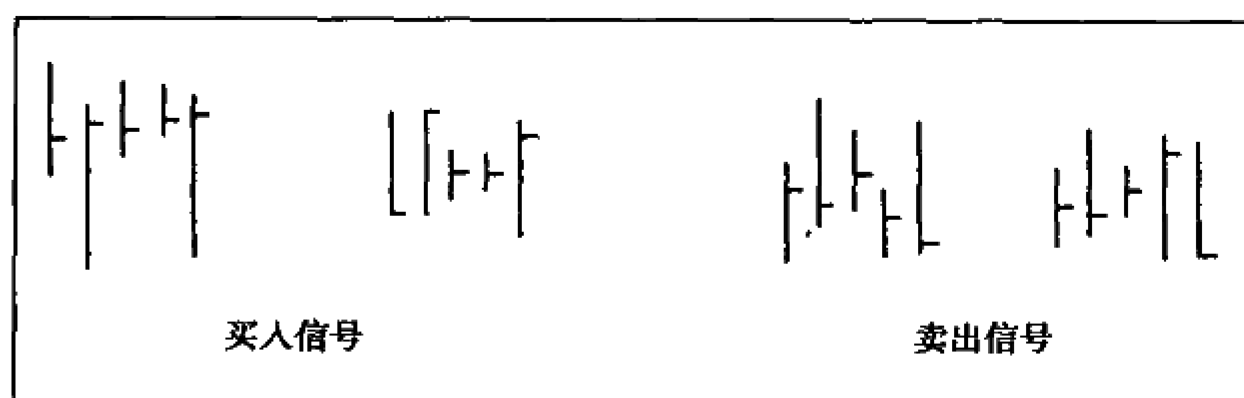


图 8-8　双重逆转法则

正如题目双重反转所提示，这个法则是一个双重趋势延续（法则 6）。双重反转经常发生，也非常可靠，它们频繁出现在林达尔形态里（法则 5）。

买入时，第二根反转线的最低价比第一根的最低价高的信号更强；卖出时，第二根反转线的最高价比第一根的最高价低的信号更强，除非第二根的反转异常强劲。收盘价也是同样道理。理想的情况是，第二根在买入时较高，在卖出时较低。偶尔，这个法则会用两根线完成。当第二根线形成双重反转，且本身也是关键反转线时，特别有威力。

价格法则的举例说明

所有买入信号的价格法则，除了法则 7 和法则 8，在高通的日线图上（见图 8-9）都有例证。双重反转法则（法则 8）在图中是一个很强的卖出信号，趋势逆转法则（法则 7）在图中是一根非完全结论性的单柱线，但有着外扩形的价格区间，这个信号很强大，实际上在随后的几天里，价格走势强劲地完成了这个趋势。当然，因为高通在一轮牛市中，这些卖出信号所表示的调整是短暂的，而上行趋势马上重新开始了。请注意，当然有时不止一个信号可以在同一天形成，双重反转和林达尔信号常常同时出现。

第 9 章揭示了结合运用价格法则和移动平均线，可以怎样帮助你找出那些有较高概率立即获利且亏损风险较低的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

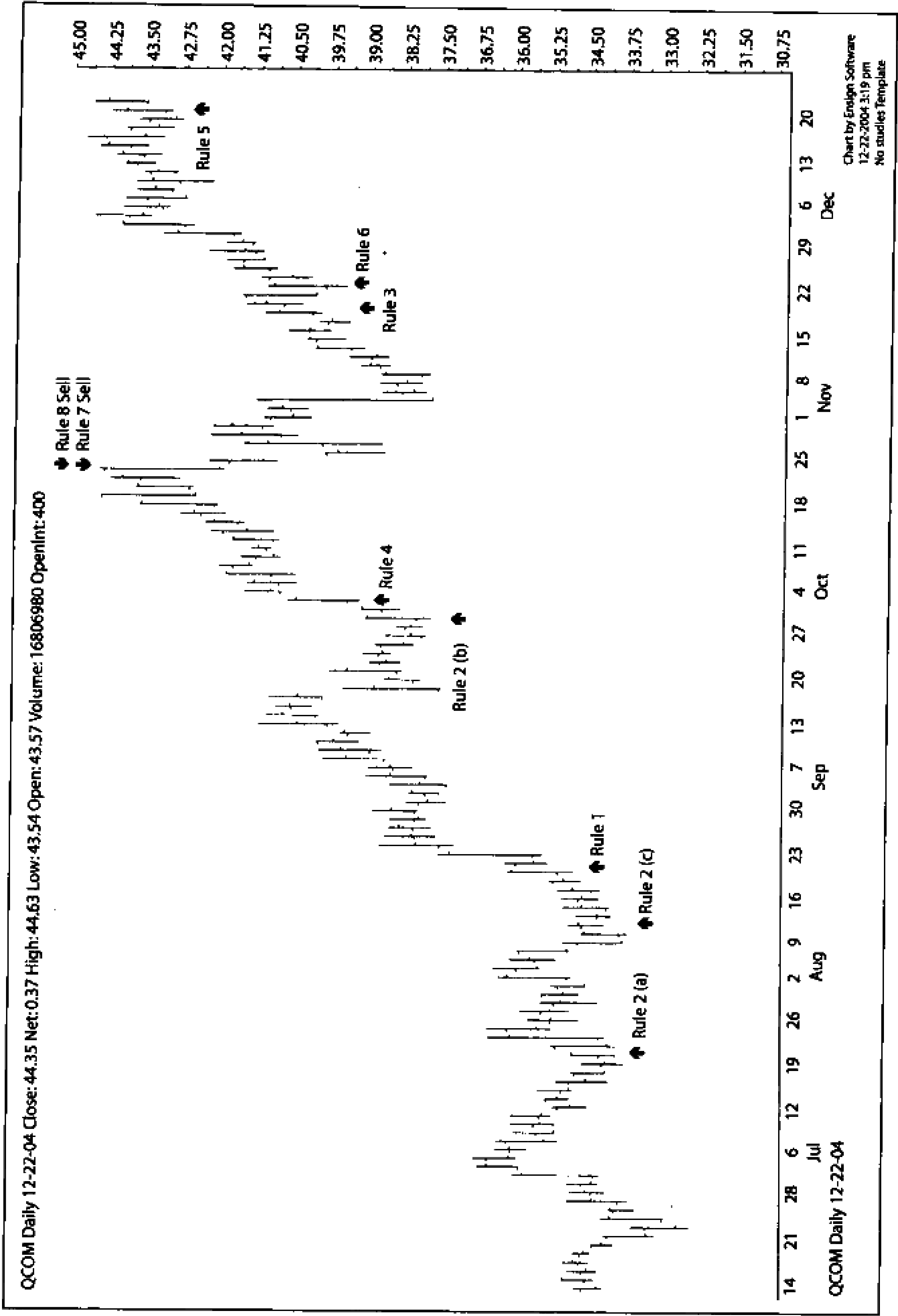


图8-9 高通日线图和价格法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章
Chapter9

移动平均线：运用价格法则

就确定一个趋势的方向来说，移动平均线提供了另外一条途径。当移动平均线向上时，趋势也向上；移动平均线向下时，趋势也向下。移动平均线是呈曲线形状的趋势线，也是很多价格柱状图所连成的平滑线。它由此前一定数量收盘价的平均值组成，而该数量可以预设。

移动平均线的工作原理就像一个汽车后视镜：如果看到后面的地面下降，你知道自己正在爬坡——也许没在爬坡，因为地面真的可能下降。当然，通过后视镜观察，你只能感知现在正去往何处，但后视镜不会告诉你什么时候已经行至道路终点，再走则会跌下万丈深渊。对于即将到来的灾难——股价有可能突然间缩水一半，移动平均线也许只能发出一点点警讯，或者根本没有。然而，相对而言只有很少道路的尽头是悬崖峭壁，同样，只有很少的股票会突然暴跌——特别是那些主要公司。虽然无法保证趋势将会继续，但是一个有效的趋势将继续有效的概率非常之大。

确定方向

当价格高于一个上行的移动平均线之上，或者低于一个下降的移动平均线之下的时候，我们可以确定方向的有效性。其要点是，对于一个正在上行的移动平均线来说，如果要继续上行，价格必须保持在移动平均线之上；下行的情况正好相反。价格穿越移动平均线并非构成买卖信号，但它是动力正在衰减的警讯——至少在中期如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想情况下，对于那些希望立竿见影同时承担很小风险的投资者来说，最好是股价向上穿越移动平均线，并进行一段时间的整理，仿佛被移动平均线托住一般。这个整理由逐步向上的价格柱状图的低点构成，同时高点越来越高。在最好的情况下——虽然并非常见，在月线、周线和日线图上应该有相互关联的价格行为同时出现。

因此，虽然移动平均线是一个滞后的指标——这一点仍有争议，但月移动平均线却非常准确地指明了股票的主要走势。有时股票的月移动平均线可以很多年保持一个方向。这种走势长期保持不变的情况一般发生在那些处于稳定增长的经济领域、通过坚持创新获得利润的公司身上。它们往往在医疗保健行业，因为伴随着人类的生活条件的改善，这个行业总是不断创新，不断增长。周期行业的股票———看名称便知，其趋势往往不能持久，虽然任何行业的股票都有可能涨幅很大，或者上涨很久，让你足以值得拥有。在某些时候，周期行业的股票可以具有非同寻常的吸引力，因为它们常常会到达收益或亏损的极限。因此，如果投资者察觉到一段艰难的时光即将结束，也许一轮巨大的上涨就要到来。

总之，当某只股票的月、周、日移动平均线都指向同一个方向时，主要趋势将会持续的可能性很大。当股票价格到达或者接近上行的移动平均线附近时，将是一个非常好的买入时机（或者卖出时机，在熊市情况下）。相对于潜在的收益来说，风险很低。

当寻找一只股票的上行拐点时，在若干确定的下跌到位之前，一般并不值得行动。为了寻求更好的价格，你放弃了一些机会，但在另一方面得到了补偿：你得到了确定的概率来做出正确的投资决定。因此，一般来说，更好的策略是等待，直到价格和移动平均线都显示一个上行的弧状形态正在形成为止。在大厦的一楼，随便迈进一个电梯是缺乏头脑的行为，太多电梯正源源不断到达一楼，有些还非常糟糕，正在开往地下室。在一个上行的弧状形态确立过程中，你通常有足够的时间搭上这段旅程。

设置移动平均线

最为有效的权威设置是 25 天和 40 天的简单移动平均线，日线图上 200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天移动平均线也是如此，它与 40 周的移动平均线的效果非常相近。

简单移动平均线提供了一个略为长期的展望，相比加权移动平均线或者指数移动平均线而言，它们都给近期的市场价格以更多的权重。许多技术分析师使用 25 天和 40 天的参数设置，于是这些图表上的支持位或者阻力位常常可以自我实现。

要解释市场正在如何运行，用不同时间长度的两条移动平均线观察更加容易。通常情况下——不是永远如此，短期的移动平均线早于长期的移动平均线改变走势。一般来说，长期移动平均线会比较坚定地维持其运行方向，而短期移动平均线则摇摆不定。当二者走势相互矛盾的时候，通常应该更多地关注长期的移动平均线。有些人喜欢用两条移动平均线的相互穿越作为买卖信号，但是统计结果并不令人满意。

使用移动平均线

1. 正如我们在第 2 章和第 3 章所阐述的，当观察上升和下降锯齿形的运行情况时，月线图展现了更为广阔的视野。在一个强劲的牛市中，股票价格应该处在上行的 25 个月移动平均线之上，而且 25 个月移动平均线应该处在上行的 40 个月移动平均线之上。一个超级牛股应该很多年保持在这些移动平均线之上。这种情况实际上符合工程学法则———个有效的趋势很可能会继续有效。

2. 在一个强劲的牛市中，一只股票应该向上运行，并且应该远离它的月移动平均线一段时间。随后，不可避免地，在某个时候价格和移动平均线又再次收敛。这种结果要么是因为股票回落，要么是因为移动平均线上行，要么是这两者同时趋近。

3. 上述富有价值而简单明了的原理意味着：如果一只股票在上行的移动平均线之上过于迅速地上涨，这也许可以看做股价自身的先导性，或者对公司实体增长率的先导性以及在技术上的过度扩张或者超买。因此，存在着这样一种风险，即通过股票价格的回撤实现收敛，而不是通过二者趋近或者移动平均线上行而逐渐接近价格。这种风险意味着当股票过于迅速地远离移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动平均线之上的时候，几乎没有买入股票的适当时机。

在情感上，很多人发现抵抗这种诱惑是非常困难的——去追买一个迅速上涨并远离移动平均线的股票。一个粗糙的经验法则是：回撤得越早，价格远离移动平均线的程度就越高，强劲上涨的时间就越长。因此，你希望在市场强劲上涨的第一天或第二天去奋力追买一只股票，而不是在第五天或第六天。这并不是说你就不能成功，而是说你必须要做好准备，去经受一个幅度较大的回撤。一个保守的长期投资者在超买的市场很少追买。这样的投资者总是耐心地等待最好的时机，当价格和移动平均线之间的关系表明，在可见的将来，短期收益与风险的比率非常有利的时候，才会购买股票。

4. 第 3 点理所当然的推论是，当股票处于或接近上行的移动平均线时，是恰当的买入时机（或者当市场下行时是卖出时机）。这样，价格的上行过程几乎可以在短期内重新开始。非常明显的是，当价格水平并没有出现过度的涨幅时，买进股票只有很小的风险。

5. 当价格到达或者接近稳步上行的 25 月或者 40 月移动平均线时，也许那是一个低风险的长期投资的机会——这种机会很少在优秀公司的股票上发生，它们年复一年都具有杰出的业绩。

6. 跟随上述第 4 点、第 5 点，当价格和移动平均线相交的时候，还有两个移动平均线接触或者收敛的变种：

a. 移动平均线以一个陡峭的角度向上运行，价格应该有一个急速的回撤。在这种情况下，回撤将是短期的，你必须快速进场，否则，在股票再次暴涨之前，你将错过以一个极好的价格买入的机会。

b. 存在一个调整的时期，价格在移动平均线上下波动，或者保持在移动平均线之上。

7. 在后面一种情况下，调整的时间越长——并不是跌落——当价格开始再次上行之后，下一个运动越有价值。

8. 因为月移动平均线的收敛可能会延续几年，当预期收益良好并且风险较低时，25 和 40 周的移动平均线会提供次优的中期买入机会。

9. 40 周移动平均线几乎与 200 天移动平均线完全一致，被广泛地看做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最关键的牛熊分界线，无论是市场指数还是个股均如此。㊀

10. 25 天和 40 天移动平均线表明了近期的市场方向，当回撤趋近于这些均线附近时，极有可能是低风险的入市点。

沃尔格林公司和月移动平均线

基于月线图，你可以很容易发现沃尔格林公司（WAG）在 20 世纪 90 年代总是值得买进（见图 9-1）。WAG 真的是投资者在很长一个时期内的梦想，而且 2004 ~ 2005 年市场运行情况表明，这种乐观的条件将会持续。

这家公司成立于 1901 年，经营医药产品，并且通过互联网提供处方。没有明显的理由担心公司会面临经营困难，或者其坚定的上行过程会遭受严重的挫折。引起关注的一个明确的理由是，根据通常的估值标准，股票几乎总是近乎极端地上涨。相对于垃圾股来说，虽然绩优股往往非常昂贵，但是长期来看，在股票市场购买绩优股几乎总是物有所值，正如在其他地方一样。

月线图买入

在 1990 年代早期的 1991 ~ 1994 年期间，WAG 是死水一潭，价格在 4 ~ 5 美元之间窄幅波动（经除权调整后）。然而你如果在区间上沿买入将是一个极大的痛苦，你不得不记住这就是市场的运行方式。**想成为一个成功的投资者，却不想经受股票调整时期的煎熬，这是不可能的。**观察市场的另一条

㊀ 已经表明这个单一指标验证了技术分析的有效性，同时它还驳斥了空洞无物的所谓“随机漫步理论”。根据随机漫步理论，你不能通过任何已知的方法、技术或者基本面分析手段，预测股票的未来价格。如果随机漫步理论是正确的，那么在生活的某些方面，如会计领域，一个银行家根本无法通过观察信用记录，来区分一个信用风险是好是坏。相似地，一个股票分析师也不能在诸如强生公司和通用汽车之间判断孰优孰劣。非常明显，这完全是无稽之谈。在一个确定的牛市，200 天移动平均线的穿越规律运行良好，就像人所共知的规律一样——当你看到太阳的时候，太阳就在发出光芒。但是在市场起伏波动的情况下，如 20 世纪 70 年代或者 1999 ~ 2001 年期间，这个规律在很多股票甚至标普 500 这样的指数身上也令人失望，很多随机的穿越一个接着一个。200 天移动平均线的穿越，就其本身来讲，如果不考虑它的运行方向，并不一定有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

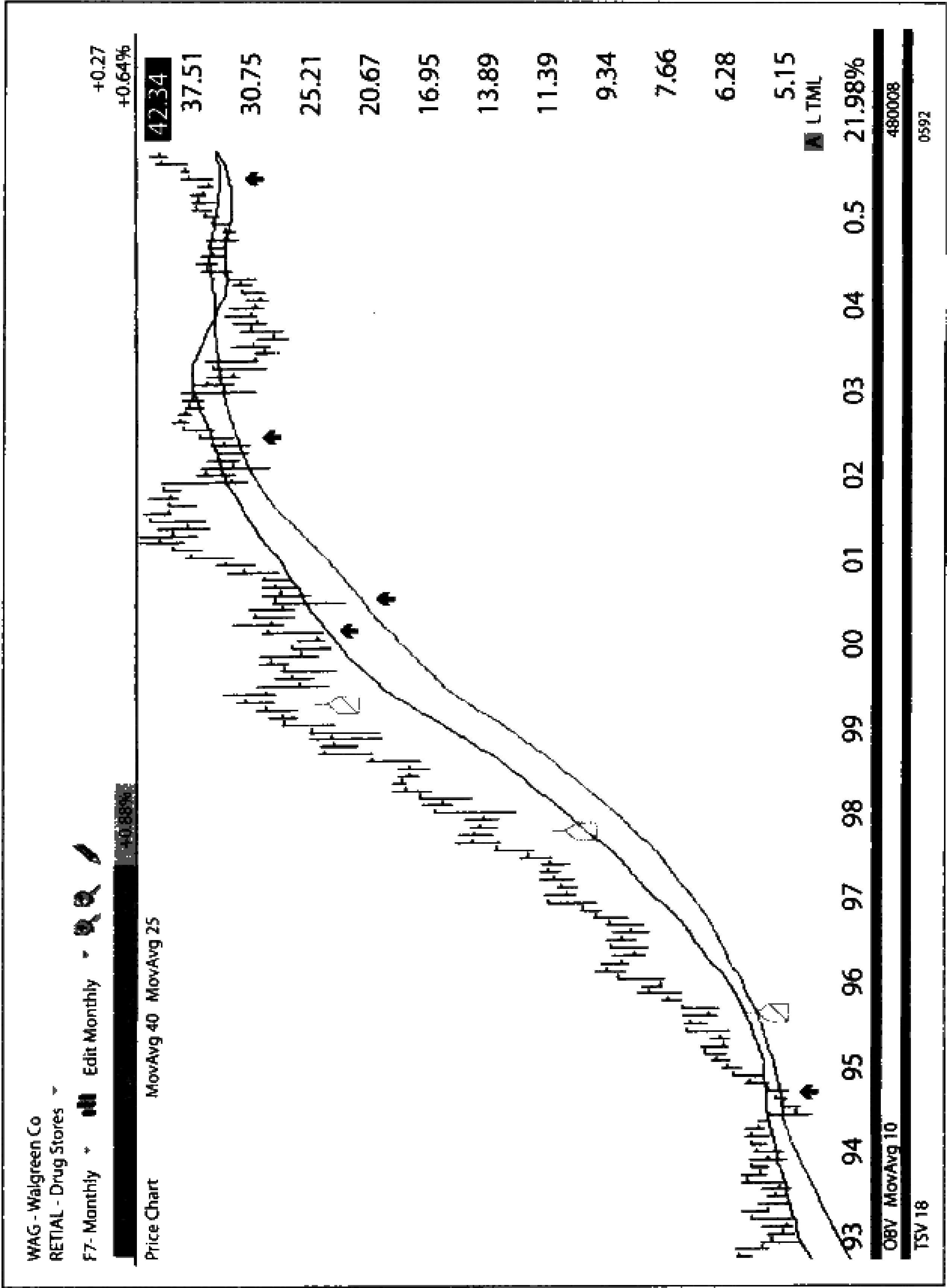


图9-1　沃尔格林公司的月线图和25月、40月移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

途径是根据基本面进行思考——公司的利润和分红，它们必须随股价一起增长。

在1994年中，买入信号法则1与买入信号法则2同时显示出现了向上的关键性反转。随后出现了两个更强劲的月线收盘价，并且向上突破了交易区间上沿，随后这只股票在20世纪90年代余下的时间里走上了上升的轨道。

此后，价格和月移动平均线并未发生相交或者收敛的情况。直到1999年，二者第一次趋近收敛，这次收敛以及随后不久的破位反弹，是两个入场买进的机会。其中第二个漂亮的投资获利机会发生在2000年3月那次巨幅的下跌和强烈的向上反转之后。那个月的交易区间从21.94美元直到28.44美元，震荡幅度如此之巨，表明有时你需要坚忍不拔的精神去持有一只股票。既然WAG在20世纪90年代上涨了如此之远，这个波动应该不会影响到你持有这只股票，尽管在经历那个回撤过程的时候并不舒服。

显然，从2000年3月直到年底，很多投资者将WAG看做一个防御型股票。然而，从2000年10月45.75美元的高点，股票跟随大盘走弱，最后一直跌到2003年2月26.90美元的低点，跌幅达41%。事实上，在此之前的10年中，股价仍然上涨了5倍，除了那些在高点附近买入的人们之外，经历这段时期其实并不困难。

到2004年年底，市场发出了一个新的买入信号，即按照上述第6条(b)款，股价在震荡交易区间横向延伸之后，获得月移动平均线的支撑。也许会有一些突然的波动，就像1992~1993年间一样，买入信号可能中途夭折。然而，它仍然是一个很好的信号。

周线图买进沃尔格林

WAG的周线图表明，在2000年年底和2001年早期，这只股票在整个市场历经艰难的时候是怎样顽强坚持的（见图9-2）。人们很难预见这只股票即将加入下跌的行列，更不会料到它还会下跌得如此迅速，从42美元直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

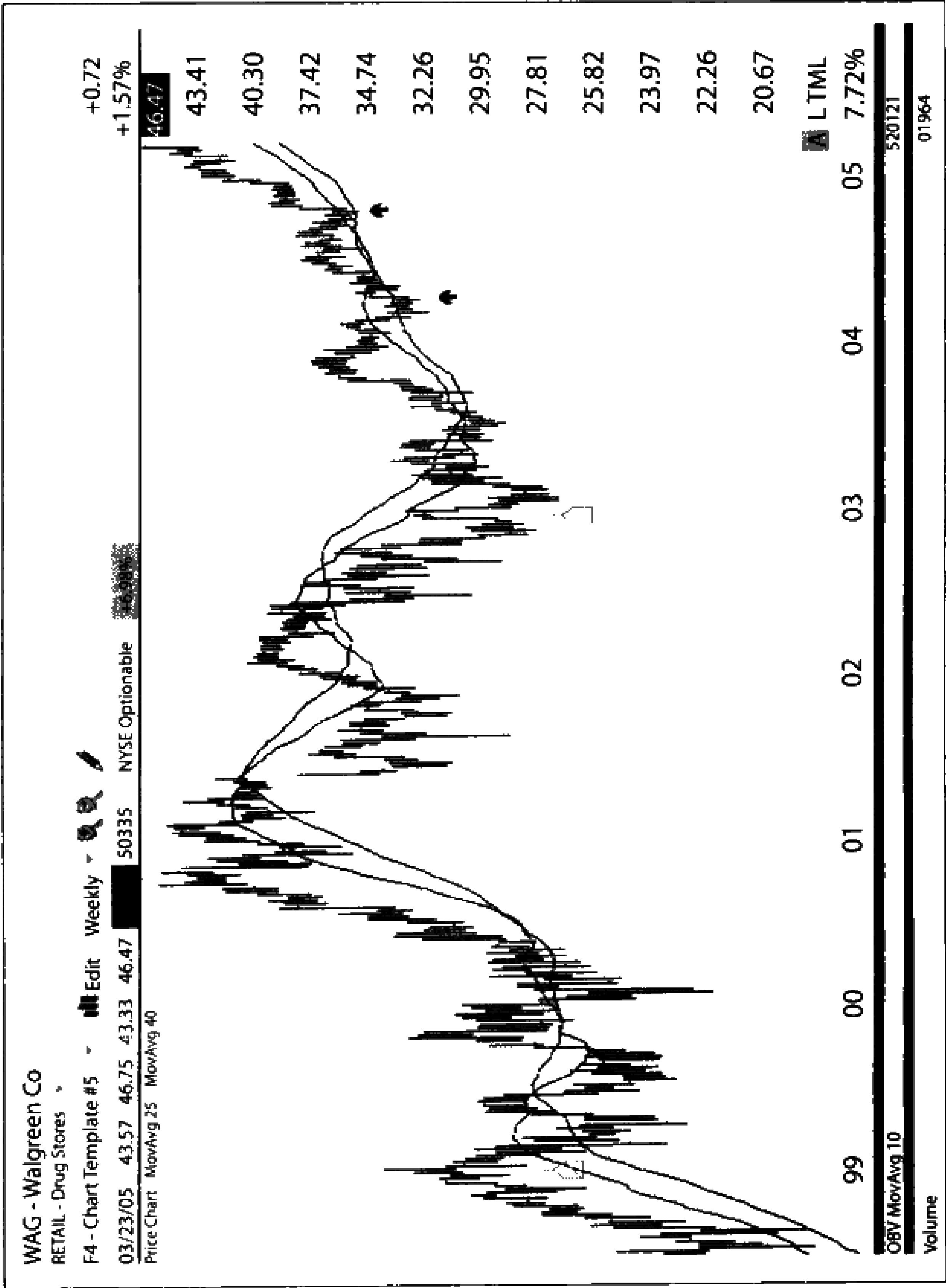


图9-2 沃尔格林公司的周线图和25周和40周移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到 29 美元以下。这次暴跌阐述了这样一个观点：**在某些时候，不管什么股票都可以卖掉。一旦熊市确立，市场存在巨大的下跌风险，市场上行的概率非常之小。**

这个周线图 2003 ~ 2004 年开始发生巨变，其间伴随着一个极其有利的买进时机，在 2004 年早期，当价格回撤至正在上行的 25 周和 40 周移动平均线时买进股票。自此之后，这只股票步入上升轨道。在 2004 年年底，当价格与均线再次收敛时，又出现了一次买入机会。

日线图买进沃尔格林

WAG 公司 2004 年的日线图显示股价跌破了 25 日和 40 日移动平均线（见图 9-3）。然而，你可以很容易发现 200 天移动平均线的神奇力量。当然，与 200 天相应的 40 周移动平均线在周线图上的表现也是如此。

什么时候你应该等待买入

寻求在地板价买入股票总是非常令人神往。其挑战是如何辨别那些与风险相对应的潜在机会，并且随着一个已经建立趋势的股票一起前行。沃尔格林表明一只股票可以无休止地震荡——常常数月之久，有时长达数年。找到一个你愿意拥有的股票，就像沃尔格林这种，然后进行观察并且等待，直到瓜熟蒂落，水到渠成。简单持有你已经买入的伟大股票非常容易，但是你总是希望避免股价波动，不想为是否犯了错误而劳神费心。如果你只是随便买入一只股票，而不是喜欢这家公司，事实上你会发现自己所拥有的不过是死水一潭而已。

第 10 章将移动平均线与随机指标结合运用。随机指标表明了应该怎样判断超买或者超卖，牛市中应该如何在回调至低点时做多，熊市中应该如何在反弹至高点时做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

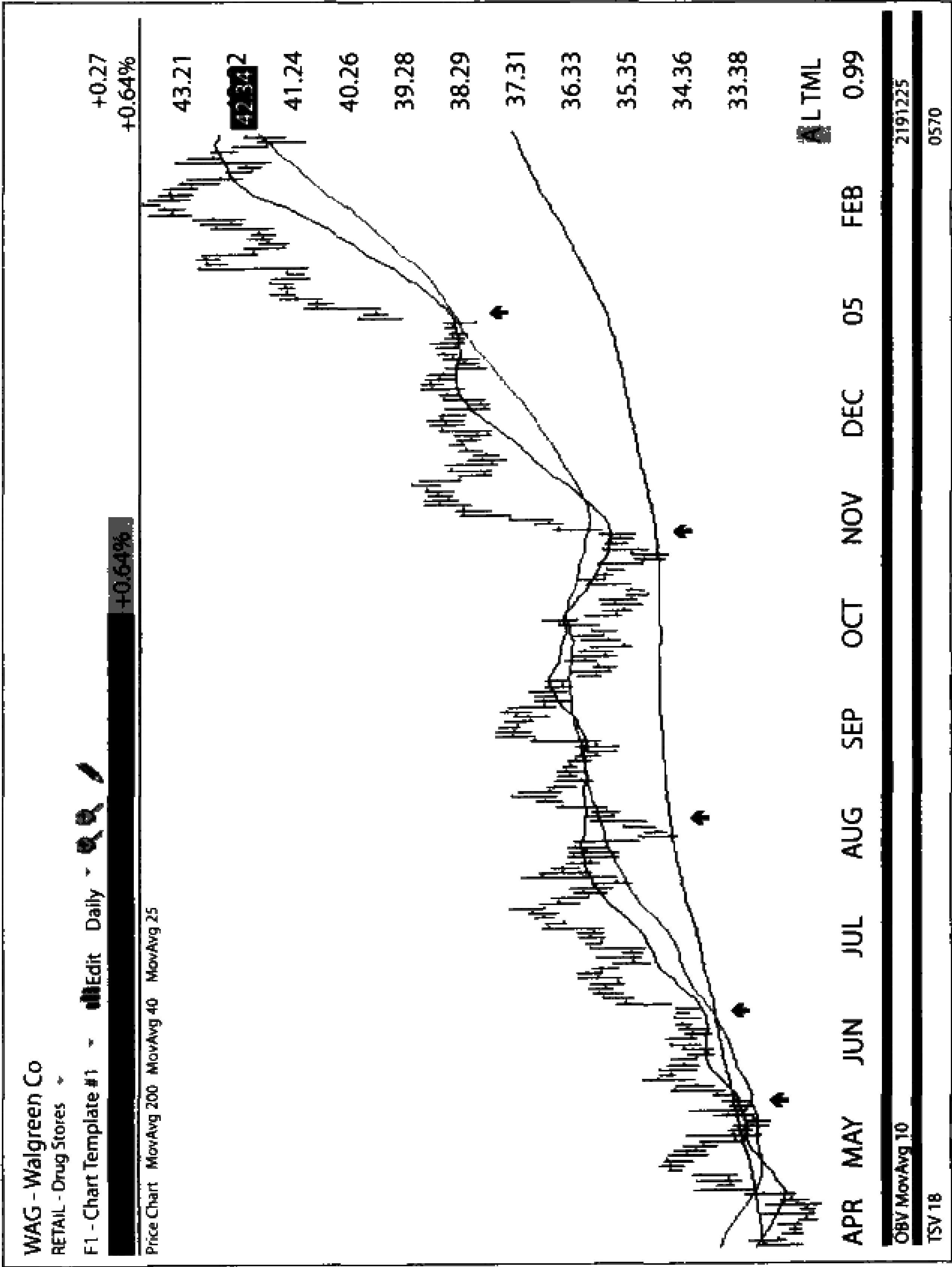


图9-3　沃尔格林公司的月线图和25日、40日和200日移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章
Chapter10

随机指标——超买/超卖指标：在趋势市场与移动平均线结合运用

何时低买高卖

随机指标是一个技术指标，可以帮助很多投资者实现他们梦想中难以企及的目标——低买高卖。当然，做到这点并不容易，不过这个想法总是令人神往。

当一只股票强劲上行，随机指标将呈现出很高的数值，或者表现为超买；相反，当股票暴跌时，随机指标将达到超卖的水平。因为情绪使然，人们在暴涨的市场奔波逐利，而在暴跌的市场悲观绝望。另一些人则从不满意，除非他们在市场的绝对底部买进，或者在市场的绝对顶部卖出。随机指标的主要功能就是发出价格即将见顶或者见底的信号，而且，当价格反转的时候，随机指标也会发出价格可能反转的信号。

当股票急速下跌，但是在中长期仍然保持上行趋势时，经常会出现极好的买进机会。相似地，在一个主要的下跌趋势中，当反弹至高点的时候，经常也会出现卖出股票或者卖空的机会。

然而，你不能单纯使用随机指标来预测一个趋势的反转：无论哪个方向，市场都可能比你的预测走得更远，况且你的后面也没有赫赫有名的巨额资金支持。再次重复那句格言是很有价值的：**一个有效的趋势会依然保持有效——除非市场表明，趋势可能出现决定性的逆转**。因此，随机指标很少能够确定一只股票在上行趋势中何时到顶，或者在下行趋势中何时到底。最大限度下，随机指标可以表明趋势运行的力度发生变化，而非趋势即将反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随机指标可以停留在超买或者超卖状态很长时间。

设置随机指标

对于技术分析来说，随机指标表明了最近的收盘价和给定时期波动区间之间的关系。随机指标类似于相对强弱指数（*RSI*）。因为 *RSI* 只是基于给定时期的收盘价得出的结论，它并没有反映价格运行的整个区间。这种超买/超卖指标发出的信息非常富有价值，因为我们赋予了给定柱形的价格区间非常重要的地位。当市场出现了非常重大的逆转时，随机指标将会发出 *RSI* 不能发现的转向信号。

正如平滑异同移动平均线（*MACD*）一样，随机指标也设置了一个快线（%*K*）和一个慢线（%*D*）。快线对价格行动反应迅速，慢线则表现得更为慎重。随机指标设置了一个宽阔的波动区域，本质上与 *MACD* 结果一样，虽然核心问题是看你如何运用那些信号进行判断。

广泛使用的参数设置很难改善，它一般设为缺省设置，即 9、3、3S。大多数软件并不需要最后的那个 S，因为最快的变量并不常用。

设置的意义如下：%*K*，快线，基于计算的柱形数量 9；%*D* 是%*K* 的 3 天移动平均线。最后的 3 则平滑了%*K* 和%*D* 而生成慢线。下面一节将介绍如何运用随机指标。

如何运用随机指标

随机指标在月线图、周线图和日线图上都以同样的方式运用。这不是一个适合单一使用的指标。它必须和其他指标结合起来运用。以下是它独特的应用方式：

1. 快线%*K* 的转折，无论在什么水平上发生，都是一个买入或者卖出的信号。

2. 一个锯齿形的新转折，在任何水平上，都会加强价格继续在转折方向行进的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 当%K 低于 20，一个重要的买进信号可能正在形成。%K 穿越 20 之上则触发买进信号。

4. 当%K 高于 80，一个卖出信号可能正在形成。%K 回落至 80 以下则发出一个卖出信号。（%K 穿越 20 或 80 不应混淆于%K 穿越%D 慢线，虽然通常这些穿越确认了正在发生的事情，但它们的发生过于随机，以至于不能对择时有所助益。）

5. 在入市买入清单中，一个%K 超越 80 的超买指标算做一个负的指标（在第 18 章有描述）。在入市卖空清单中，一个%K 低于 20 的超卖指标算做一个负的指标（在第 22 章有描述）。

6. 超买或超卖水平意味着股票很容易发生回撤。特别需要注意月线图上的超买或超卖。买入一个%K 超买的股票，或者卖出一个超卖的股票，蕴涵的风险都在平均水平之上，特别是当股票正在原来水平的支撑位或者阻力位进行抵抗的时候更是如此。

7. 超买或超卖状态并不意味着你根本不能买进或者卖出股票——只是那里有一个金黄色的烁烁闪光，你必须格外小心而已。这种极端状态或许是强劲的买入或者卖出行为的表达，尤其是当股票第一次突破整理形态或者交易区间的时候。当股票价格第一次走向 52 周的高点或者 52 周的低点时，%K 几乎总是会呈现出很高或者很低的数据。那么，尽管随机指标趋向极端，但它很可能是一个买进或者卖出的最好机会，只要你立即行动就行。

8. %K 线在 80 之上形成的双顶和多重顶可能非常重要，特别是当发生在长期图表，尤其是价格只有很小幅度上涨或者几乎没有上涨的情况下。这种情况表明，买方实际上已经打光了子弹，并且卖方变得更有意愿进场。

9. 随机指标和价格走向应该大体保持一致。当它们不这样的时候，就出现了技术分析者所谓的“背离”。当随机指标出现一个更低的高点，但是价格出现一个更高的高点时，随机指标比价格更能指明市场的潜在力量。与此相应，在下降的市场中也是如此。

10. 在一个已经确认的牛市或者熊市中，当随机指标与移动平均线一起结合运用的时候，常常运行得非常之好。当出现了非常低的随机指标数据，并且价格掉头向上到达或者接近正在上行的移动平均线时，常常是一个重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买入机会。当出现了非常高的随机指标数据，并且价格掉头向下到达或者接近正在下行的移动平均线时，常常是一个重要的卖空机会（或者是一个重要的卖出一只你不想再持有的股票的机会）。

随机指标和道琼斯工业平均指数

作为一个独立的指标，随机指标只有在你很少投资的市场才运行得非常成功！有时你可以确定一个交易区间，在那里市场价格从箱体的底部到达顶部，然后再回到底部。当%*K*快线运行至20以下并转头上行，并且此时价格在箱体的底部时，可能就是买入的时刻。当%*K*运行至80以上并且掉头下行，同时价格到达箱体的顶部时，可能就是卖出的时刻。

1965～1983年，道琼斯工业平均指数的月线图表明了在一个宽阔的区间交易市场这个指标如何运行（见图10-1）。这个例子也许可以证明在下一个十年非常有用。25月和40月的移动平均线大略穿越了区间的中部，直到1982年年底，在股票突破它们巨大的交易区间并重新开启一个巨大的牛市之前，中值在方向判断方面的作用并不成功。

这个图描述了第8条应用原则的特殊效力——关于在指标和价格图上出现的M顶和W底。当随机指标在超买或者超卖水平出现两次，比只出现一次，其成功的可能超过两倍以上。价格和随机指标，正如图中箭头所指，在1970年、1974年、1978年和1982年跌至20以下并形成双底，这确保了向上突破的基础非常坚实，有些时候，在道琼斯工业平均指数继续运行很长一段时间以后，随机指标可以一直到达80附近的水平——如果不是总是到达区间顶点的话。双顶只发生在1972年和1976年，但是随后市场都发生了重大的下跌。

1983年的市场突破表明了随机指标自身仍然存在着可靠性问题，当时道琼斯工业平均指数一口气暴涨300点，或者超过震荡区间顶部30%。在这个案例中，随机指标仅仅表达了市场运行非常强劲的信息。

1965～1983年，对于机敏的投资者来说，这段时间在任何意义上都绝对不是无可收获的荒地，你可以通过审视道琼斯工业平均指数的图表进行想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

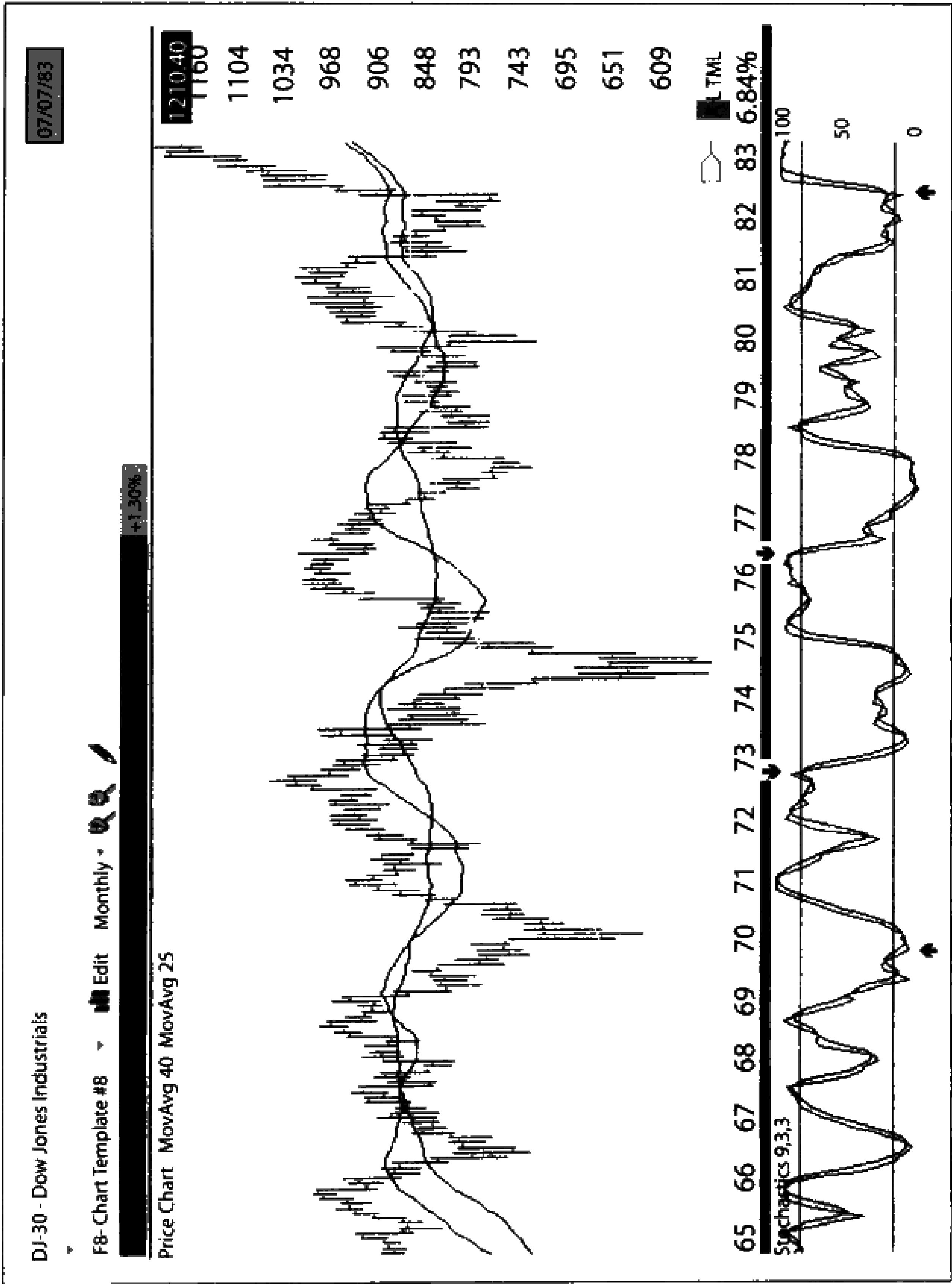


图10-1　道琼斯工业平均指数月线图和随机指标、25月和40月移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象。在这个时期，存在很多机会，可以用很低的价格买进优秀的股票。然而，这需要精挑细选。正是在这个时期，通过发现伟大的个股，投资者创造了很多财富。正是在这个时期，沃伦·巴菲特和他的伯克希尔—哈撒韦投资公司真正走上了正轨——不只是在20世纪80年代早期开始起飞的牛市中。

随机指标和阿帕奇公司㊀

阿帕奇公司（APA）——独立的石油和天然气产品开发商，其月线图描述了在不同的市场条件下，随机指标在实践中如何运用，如图10-2所示。

1993年，随机指标形成了一个双顶，随后价格水平由14.50美元跌向9美元——这个跌幅在图上看上去很小，但是意义重大。

在此后4年里，市场横向震荡，月线图上的随机指标毫无作为，直到1997年中期出现明显较低的第二个高点——而此时价格创下新高。这与上面第9条原则相符，随机指标更低的高点与价格更高的高点之间，出现了明显的背离。这种情况发出了一个警讯，因为随机指标比价格更多地暗示着市场潜在力量的变化。假如这只股票不是异常的强劲，那么非常可能出现重大的回撤，而非一个常规的回调。

1999年市场曾筋疲力尽，此时原油价格恰好跌至10美元的底部。若是基于25月或40月移动平均线，根本没有任何理由支持买进阿帕奇股票。然而，随机指标出现了一个极其标准的W形态，两个低点都在20以下。如果你预期原油价格不会跌到零，如果你意识到阿帕奇是一个财务良好、管理有善以及原油开采领域的优秀公司，你就应该关注1999年随机指标的双底形态，尽管只有很少其他指标确认这个见底信号。当第二个向上的转折发生后，表明股票下跌的动力已经完全消失，此时非常可能发生了这种情况：任何一位想卖掉这只股票的人都已经卖完了。随机指标是很少几种方式中的一种——能够确信一只股票可以买入，特别是什么时候买入——即当随机指标在20以下完成了第二次向上的转折之后，同时它还伴随着一个非常强劲的

㊀ Apache Corporation，美国大型油气勘探和开发公司之一。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

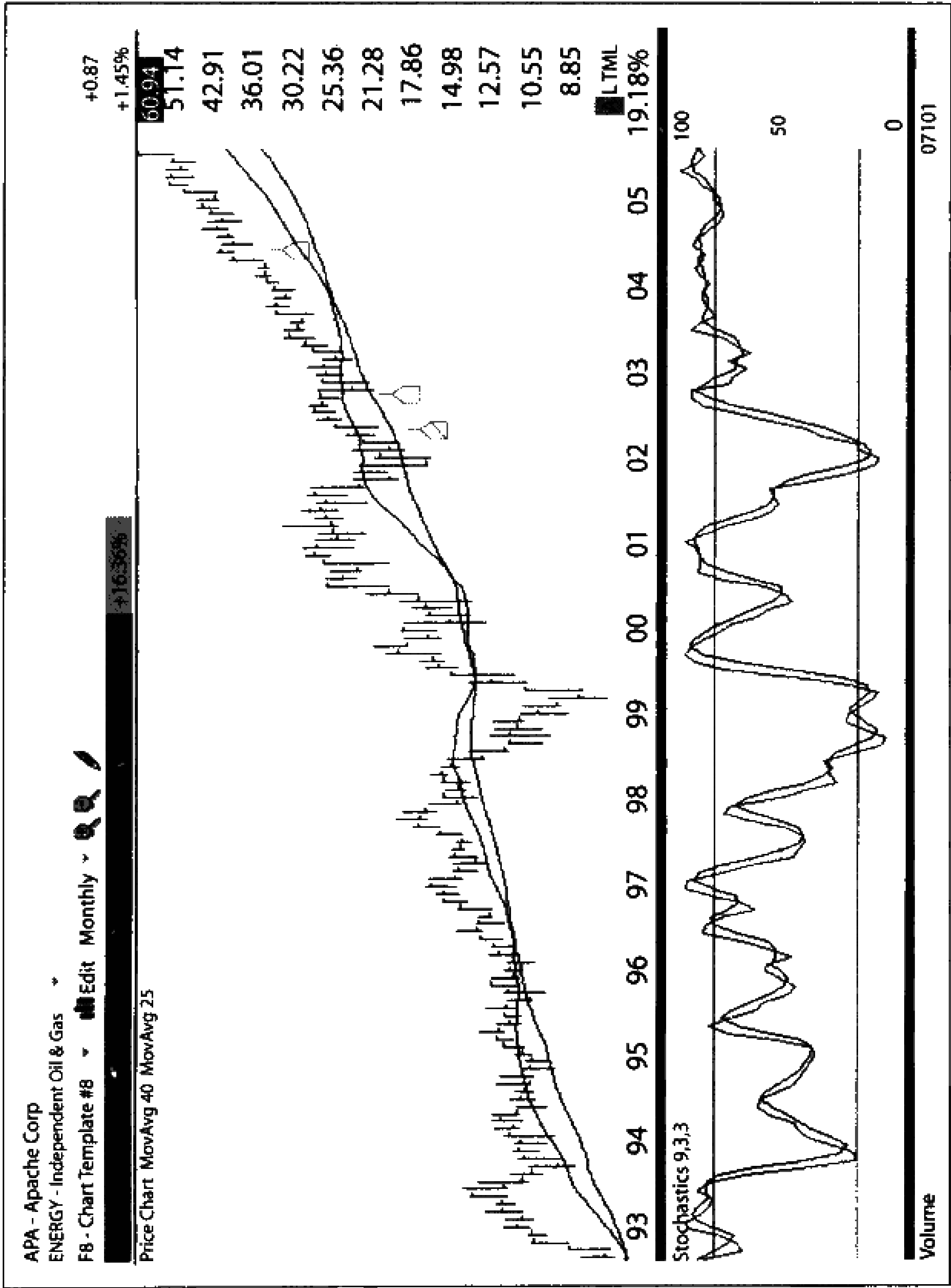


图10-2 阿帕奇公司月线图和随机指标、25月和40月移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线图的逆转。

2001 年出现低点的情况也大致相同，但有一个重要的差别，即这次随机指标从深度的超卖状态向上反转只发生了一次。然而，它的背景是，此时 45 月移动平均线仍然强烈地向上倾斜，并且除了在很短的时期向下突破之外，价格仍然保持在这条均线之上。

在 2001 年的反转之后，阿帕奇的股价走上了正轨，再也没有出现严重的波动。基于价格法则以及价格与移动平均线的收敛情况，月线图在 2002 年出现了两个非常好的买入机会。随机指标在 20 和 80 区间的中部出现了一个 W 形态，对第二个机会进行了确认。

现在我们讨论随机指数困扰许多投资者的另外一个真正重要的问题。在一个强劲的牛市中，随机指数会运行至超买状态并且会在那里完全钝化。它在 80 以下的波动也常常毫无意义。事实上，极端条件下的超买状态并不意味着你不能买进，但是你应该至少寻求一个好的入市点，即当它在周线图或者日线图上出现修正的时候。

按周线图和日线图买进阿帕奇

阿帕奇的周线图显示，在月线图上并无察觉的较小的修正完成后，出现了无数买进股票的机会（见图 10-3）。日复一日，股价回到 25 周或 40 周移动平均线附近，请注意 40 周相当于 200 日移动平均线。无论怎样，随机指标都不是总能接近或到达 20 以下的超卖状态，但是它每一次新的向上转折总是对应着价格的向上转折。

阿帕奇的日线图表明，其随机指标几乎与周线图完全相同（见图 10-4）。如果你只是盯着日线图，在 2004 年 4 月股价高台跳水的时候，你可能非常紧张，当时股价从 46 美元的水平跌至 38.50 美元，跌幅达 16%。

然而，在本质上你要记住这一点：**当你是在正确的时刻买入一只股票，而且各种指标传递了一个确定的买入信号，那么你完全可以让它自由波动而不必焦虑不安。**当你买入一个远离移动平均线并且已经超买的股票时，很可能你将不得不承受一个并不舒服的回撤。如果你在随机指标已经脱离低位时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

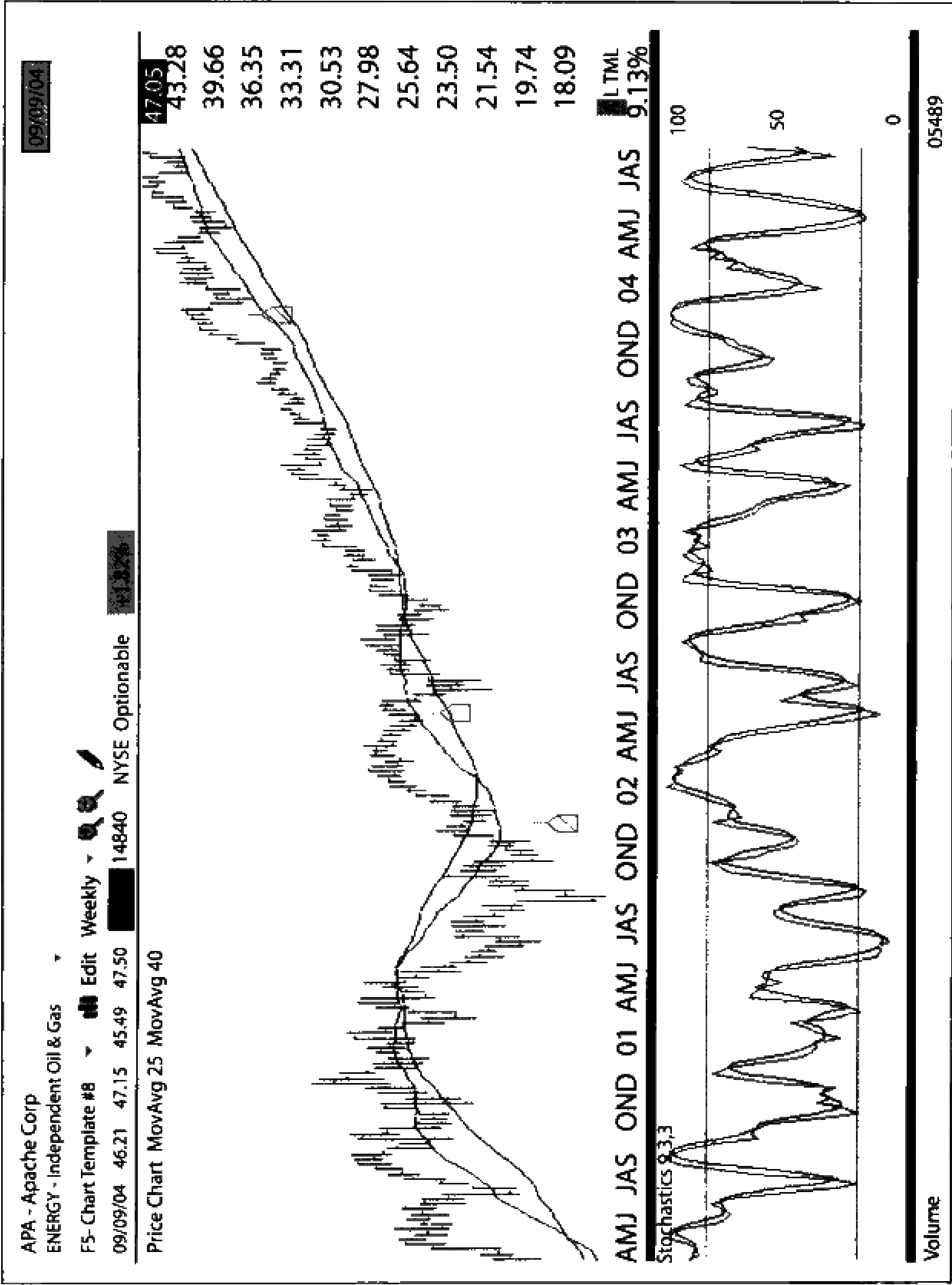


图10-3 阿帕奇公司周线图和随机指标、25周和40周移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

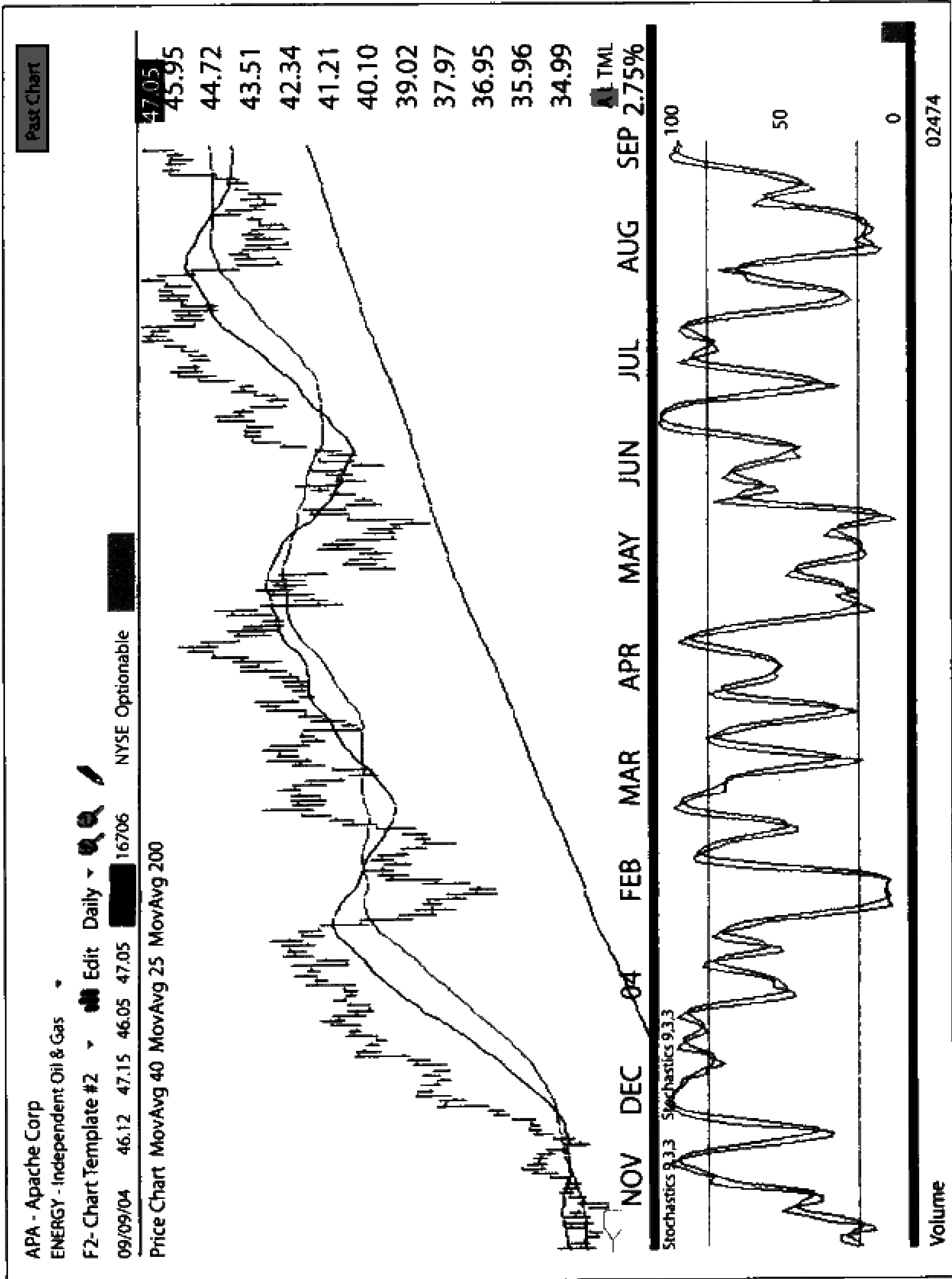


图10-4　阿帕奇公司日线图和随机指标、25天、40天和200天移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入，而价格恰好反弹远离移动平均线时，你要知道卖压很可能正在临近。在心中设置一个位于理想入市点以下 10% 左右的止损点可能非常容易，例如在 2004 年 4 月从高点回撤时的情况。那么，当它掉头下行的时候，你将不得不容忍股票实际上 16% 幅度的回撤，而且还要加上额外的 10%。这可不好！

很多人发现随机指标是所有指标中最难以驾驭的一个。然而，入市的最好机会常常是从怀疑发展起来的。俗话说：最好的交易就是最难以把握的交易，而最轻松的交易就是搧在你脸上的交易。是的，在牛市中出现回撤时，买入比卖出更困难。然而，当你从阿帕奇的图表中看出一些端倪后，你的赢面就很大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章
Chapter11

支撑线与阻力线：
趋势线、通道线和线性反转

绘制趋势线

趋势线和通道线是相辅相成的一个组合，许多投资者运用这组工具取得了不错的效果。

所谓趋势线，是指将上升市中的低点连接起来或者将下降市中的高点连接起来形成的直线。当两个凸起的高点或低点被确立的时候，可以将它们连成一条趋势线。趋势线的有效性只有当价格三次或更多次触及趋势线后反弹才可以被确定。通常假设一条趋势线是靠价格运动中的每个小偏差所形成的，不过在高点或低点之间存在一个较长的周期才称得上是好的趋势线。此外，趋势线持续的时间越长，其有效性就越强。

许多软件和图表应用程序提供了在算术和对数图表缩放比例之间的选项，它们各自对趋势线的影响是非常明显的。算术缩放比例平等对待所有的价格变化，不管价格波动的百分比是多少，而对数缩放比例则要对价格波动的比例或百分比进行调整。当价格高点是低点的两倍左右时，算术缩放比例图表有效。当价格高低点相差悬殊时，对数缩放比例图表更有效。因此，画股票的趋势线和通道线时通常使用对数缩放比例，而算术缩放比例图表在债券和商品期货市场中更适用。

绘制通道线

在上升市中画出趋势线后，找到价格线上距离趋势线最远的那个点（位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于两个低点中间最理想），并于该点作一条相对趋势线的平行线，这样就形成了位于上方的通道线和位于下方的趋势线，通常股价就在这两条线之间波动。在下降市中，趋势线由高点连接而成，通道线则由价格低点相对趋势线作一条平行线所形成。

趋势线和通道线的主要思想是价格通常在趋势线和通道线之间震荡。在一个稳定的趋势性市场中，价格在来回波动的同时，保持着一个稳定的总体方向。这就和一条船在海浪中波动行进时保持着前行方向所类似——线性反转一词由此得来。从某种意义上来讲，趋势线也是移动平均线（详见第 9 章）的一种形式，它同时体现了价格变化的方向和速度。

在上升市和下降市中，你或许会尝试画一条可以完美体现市场强势或弱势的通道线，但是通道线没有趋势线稳定，它在绘制过程中更容易产生偏差。通常价格冲击通道线失败可能意味着当前的趋势性即将减弱，然而对于一个处于强趋势的股票来说，针对通道线等距于原始趋势线和通道线的距离画平行线是一个不错的方法。当股价冲破一条通道线时，它往往会转变为在通道线和新画的平行线的区间内波动的状态，这样一来，原始的通道线实质上就形成新的趋势线。

当一只股票在牛市中跌破上升趋势线时，它很可能将延续跌势，通常是不值得继续持有一只在月线图上明显击穿上升趋势线的股票的。如果碰到向下的假突破，或称为空头陷阱时，你总有机会把它买回来。真正值得持有的好股票很少突破主要的趋势线，即使看上去其某次击穿很像要出现大麻烦的先兆。类似地，通常也不值得持有一个击穿下降趋势线的股票空头。

标准普尔 500 指数月线图的线性反转

自 1987 年的股市大崩盘以来，标准普尔 500 指数的趋势线和通道线特征表现得非常明显，如图 11-1 所示。

标准普尔 500 指数月线图上第一条潜在的趋势线可以从 1987 年 10 月的 A 点画到 B 点，当时的市场在 A 点附近出现止跌企稳的迹象。与此同时，一条潜在的通道线可以由阶段高点 D 点作趋势线的平行线而得。4 年后，标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

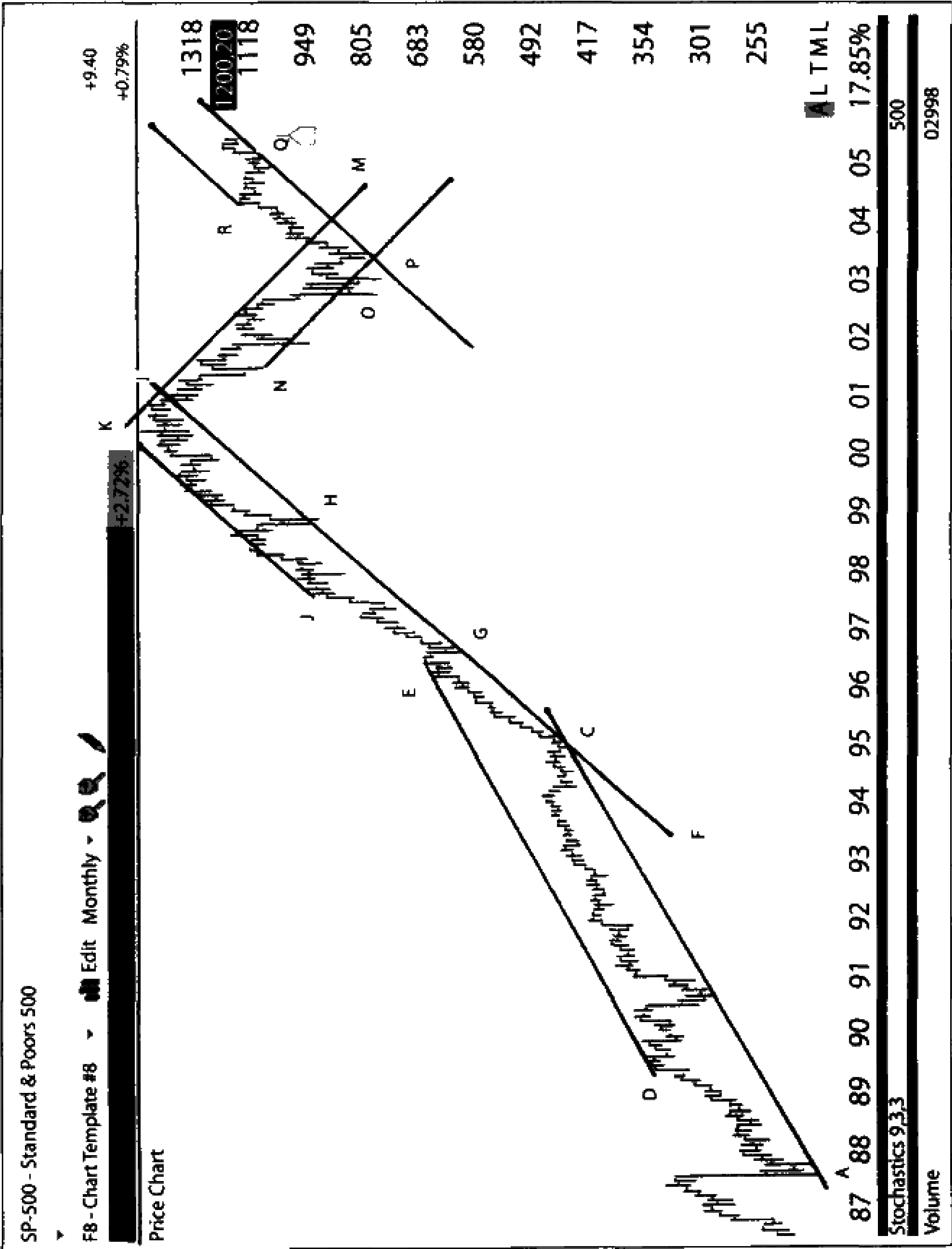


图11-1 标准普尔500指数月线图的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普尔 500 指数回落到了趋势线上的 C 点并立即出现反弹，之后指数被通道线上的 E 点短暂阻挡之后延续了升势。

当标普 500 指数创出新高后，一条新的更陡峭的上升趋势线可以被确立，正如图 11-1 中的 F、C、G、H 和 I 所连成的直线。指数由 1 190 点快速下跌 22% 至 923 点后恰好在上升趋势线上的 H 点止跌。

第一条通道线在 E 点之后不起作用，主要原因是市场过于强势，冲破了原有的通道线。指数在 H 点止跌从而确立第二条趋势线后，由 J 点画出的通道线成了牛市中新的上方边界。

提醒大家注意，标普 500 指数在 I 点击穿上升趋势线之前，曾有一次上冲通道线的尝试以失败告终。一旦趋势线被打破，牛市即告终结，熊市即刻到来。或许，不熟悉市场长期历史表现的人对于大熊市立即到来颇感意外，其实这并不意外，任何牛市都有终结的那一天，任何趋势也都会有终结的那一天。

熊市到来后，原有的升势在 K 点到 L 点所形成的下降趋势线处被终结。当这条下降趋势线被确立后，由 N 点可以作出一条通道线，指数下行过程中曾有两次小幅下破该通道线，之后标普 500 指数出现反弹并宣告新的牛市到来。当 K 点到 M 点形成的下降趋势线被冲破后，牛市被确立。

当 Q 点这个低点被确认后，由 R 点可以作出新牛市的通道线。如果标普 500 指数始终徘徊不前难以到达通道线位置，也许这只是一个短暂的小牛市，或者说是大熊市中的一次阶段性反弹行情，比如指数由 1929 年 10 月的低点上涨 52% 至 1930 年 1 月的高点。

标准普尔 500 指数周线图的趋势线和通道线

2000～2005 年的标准普尔 500 指数周线图与前段的月线图形似，也体现了趋势线和通道线的特征，并表现得更为具体，如图 11-2 所示。

在图 11-2 上，很明显地可以看出一条由 A 点到 B 点的陡峭下降趋势线，其中 B 点正好终止了一次熊市反弹行情。一条由 D 点至 E 点作出的通道线很好地体现了市场运行的方向和速度。按照通道线理论，F 点则表明了此次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

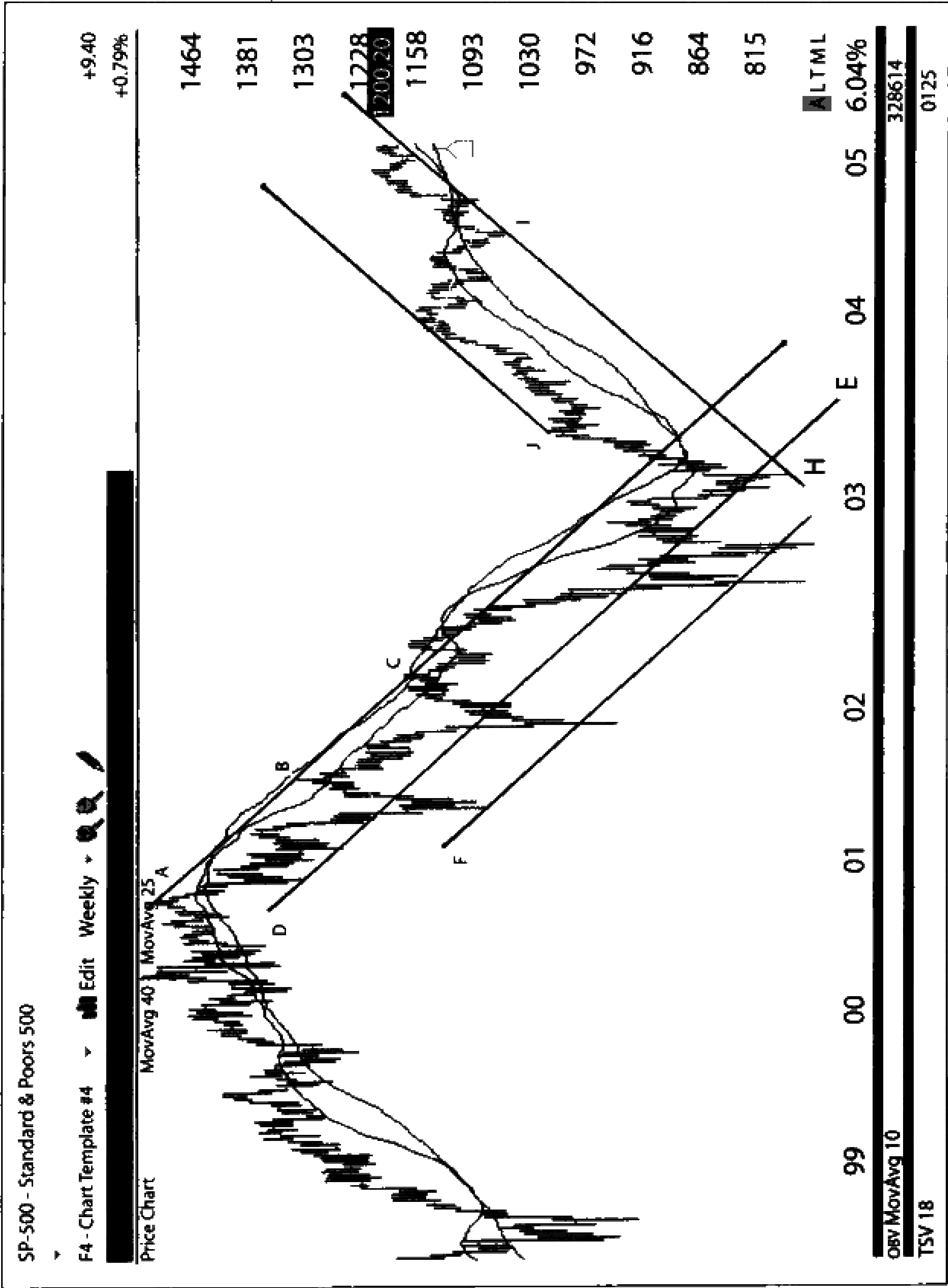


图11-2 标准普尔500指数周线图的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市波动的最大幅度。

可以发现，在 C 点附近指数走了一个双顶形态，第二个顶略微冲破了下降趋势线，不过这只是 40 月均线行进过程中的一次意外。

2003 年年初，指数向上击破了原有的下降趋势线，熊市可以被宣告终结。这是个大胆的假设，因为还需要另外一些指标配合才可以确定。市场在底部曾经做出了 W 底的形态，在经历三次差不多幅度的下杀后，指数第三次向上冲击下降趋势线终告成功。此外，市场 2002 年 7 月 ~2003 年 3 月经历了足够长的筑底过程，使得 25 月均线在指数反弹冲破趋势线时拐头向上，随后 40 月均线很快也拐头向上。

不用质疑 H-I 这条上升趋势线和由 J 点作出通道线的有效性，这已经是趋势线和通道线理论的第二个成功案例。2005 年年初，市场的下跌充分考验了这条新趋势线的支撑力度，市场需要据此来获得对于牛市能够延续的信心。如果 H-I 这条趋势线被击穿的话，这波行情就只能被认定是漫长熊市中的一次反弹。

趋势线和线性反转理论可以被应用在任意周期长度的任何市场的一切图表中，趋势线也可以被用做如同成交量和价格动量般的技术分析指标。不过，该指标不会在任何情形下都有效，没有一个技术指标可以确保百分之百有效。当该理论起作用时，投资者据此可以进行一笔非常成功的投资。最大的挑战是，当技术指标信号出现时，投资者能否坚决并及时地做出相应的动作。

历史高点和低点处的支撑和阻力

在交易过程中，有一个重要的要素是无法从分析公司的财务报表中得到的，那就是股价的历史走势。投资者在某一只股票上套牢后，当股价回到买点时，他往往会有很大的冲动去把它卖掉。同理，当一只股票创新高后回到买点时，投资者也会急于抛出。

类似地，当投资者在股票下降过程中逐步买入时，股价反弹后会有更多的买家买入该股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一只股票突破先前的阻力位后，该阻力位便形成了新的支撑位。同样地，熊市反弹往往会在前期密集成交区域附近遇到阻力。这里可以总结出如下的规律，阻力位被突破后即形成新的支撑位，支撑位被突破后即形成新的阻力位。

卡特彼勒（CAT）这只股票的月线图上显示了股价运行到前高和前低附近时的表现（见图 11-3）。图中每一根 K 线表示的是股价一个月中的表现，你可以发现股价像存在记忆一般地在关键位置遇到阻力。

下方的虚线从 1994 年的高点开始，之后在 1996 年、2000 年和 2002 年对股价构成了支撑。

1995 年的高点附近的短虚线耗费了 CAT 8 个月的努力才得以突破，突破后股价便向更高的点位迈进。

股价在 1997 年的高点于 1999 年成了市场上行的阻力，在这个位置大量卖盘被激发，从而使得该股再度进入跌势中。而当股价在 2003 年冲破了该阻力位后，该位置在 2004 年股价下行过程中构成了支撑。

跳空缺口的支撑和阻力

亚马逊（Amazon. com）的日线图上布满了跳空缺口（见图 11-4）。当跳空缺口出现时，价格往往顺着跳空方向前行。当然，时常会出现回补缺口的情况，但如果该缺口在一段时间内不被回补，可能它永远都不会回补了。**作为一个基本原则，无论是买入还是持有出现不被回补的向下跳空缺口的股票必须非常小心。**

图 11-4 中 2004 年 10 月中的那次跳空缺口显示，当时有激进的投资者急于抛售手中的股票，不管股价是多少，也不管该股是否有机会反弹。事后证明，这个缺口只是一次临时的抛压，该股之后涨回到了 9 月份的高点，甚至还略微高出。2004 年年末，该股的上涨似乎表明 10 月下跌的影响已经不复存在，然而月线图（未列出）上却完全是另外一回事，此次上涨只是一波短线行情，9 月份的高点在此后很长的时间内都是股价上行的阻力。

2005 年 1 月份该股出现向下跳空缺口之后，股价在继续下行之前曾经回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

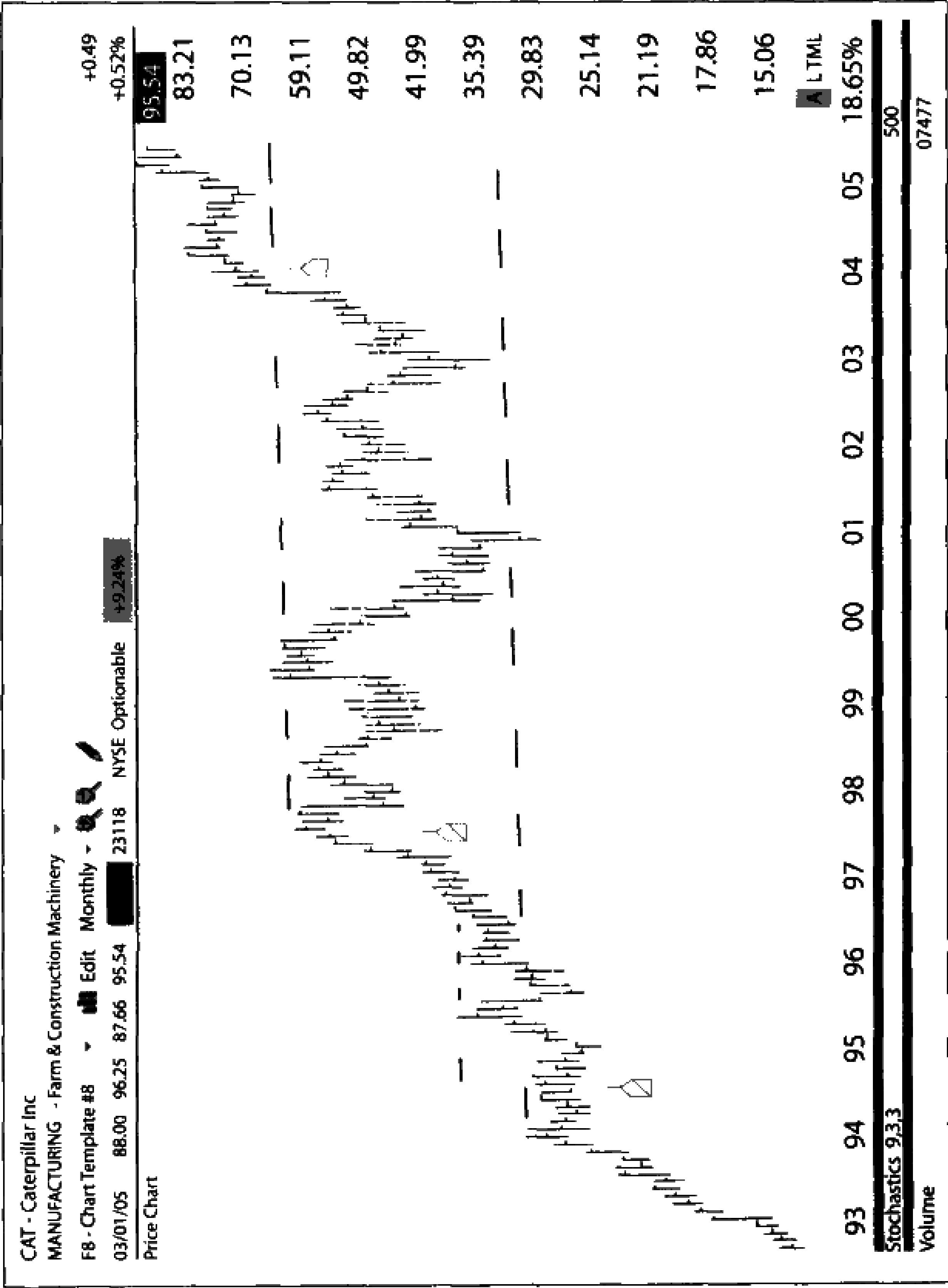


图11-3　卡特彼勒月线图的支撑线与阻力线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

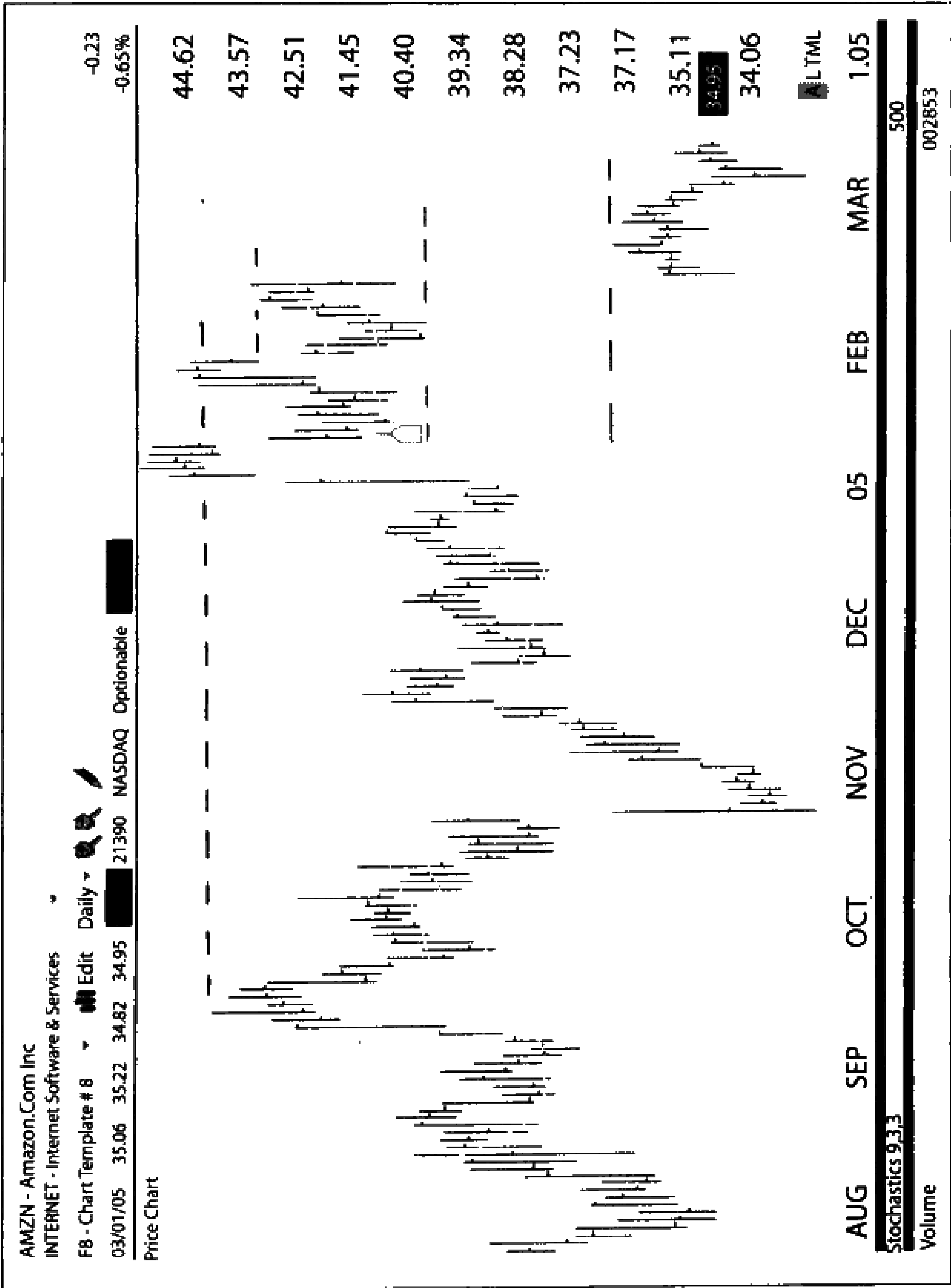


图11-4 亚马逊日线图的跳空缺口以及支撑线与阻力线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补了这个缺口，高点超过了缺口位置 6 美分。

该股 2005 年 2 月份再次大幅跳空下行，直接跌穿了前一段时间的支撑线。悲观情绪迅速蔓延，投资者难以预期股价可以在短期内再次反弹上行。短期来看，2004 年 10 月份的低点可以构成一定的支撑，但很可能该支撑会很快被击穿。

存在一个不是很正规的原理，一个缺口如果在三天内没有在收盘价处被回补的话，可能就会一直留在那里，因为买方和卖方的力量在缺口附近达到了新的平衡状态。股价的随机运动（见第 10 章）到达诸如 10% 或 80% 的极端位置时出现的缺口将更有可能成为长时间的支撑或阻力。

人们会感到很神奇，支撑线和阻力线总是那么有效！有效的原因有二，一是心理层面上的原因，二是历史层面上的原因。首先，投资者总是记得他们先前买入或卖出，抑或是想要买入或卖出股票的价格。此外，投资者和做市商了解支撑线和阻力线的存在，并且知晓它们在图表上的什么位置。总而言之，**市场会向投资者一致预期的方向发展，其主要原因是投资者往往按照预期来进行交易。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章
Chapter12

图表形态

长线圆弧底

有一种可以被信赖的图表形态叫做“**对称圆弧底**”，通常在右侧还伴随着突破向上的迹象。当该形态在月线图上构建了数年之久，并且股价创出新高后，涨势必将延续几乎可以被确定。该形态不管在月线图、周线图或是日线图上出现，都是极佳的买入信号。

2005 年 WAG 的月线图上出现了圆弧底（见图 12-1）。该股在 2000 年 11 月曾创出 45.75 美元的高点，接着股价到 2003 年 3 月下滑到了 28.65 美元，当时各大指数亦走到了熊市中的最低点。与其他被炒作和超买的强势股不同，WAG 触底回升的过程非常缓慢。尽管如此，稳定的上升趋势已被确立，上行动量也在聚集——极其正面的信号。

有一个粗略的基本原则是，出现圆弧底股票的目标价位升幅与其从底部突破的幅度大致相当。股价在底部盘整越久，突破后的上攻力度越强，也就更容易达到目标价。以此来测算，WAG 的目标价至少在 62.85 美元以上，该股 2005 年 7 月的点位在 48 美元，应当会延续上涨的势头。股价从 2000 年的高点回落至圆弧底底部的幅度为 17.1 美元，因此 2000 年高点 45.75 美元加上 17.1 美元即得到目标价位 62.85 美元。

WAG 是沃尔格林公司的股票代码，沃尔格林在全美的连锁药店销售处方药、非处方药以及其他的一般商品。除此之外，该公司还提供配药福利管理、远程配药和其他诊疗服务。随着人口老龄化和医疗支出的增加，WAG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

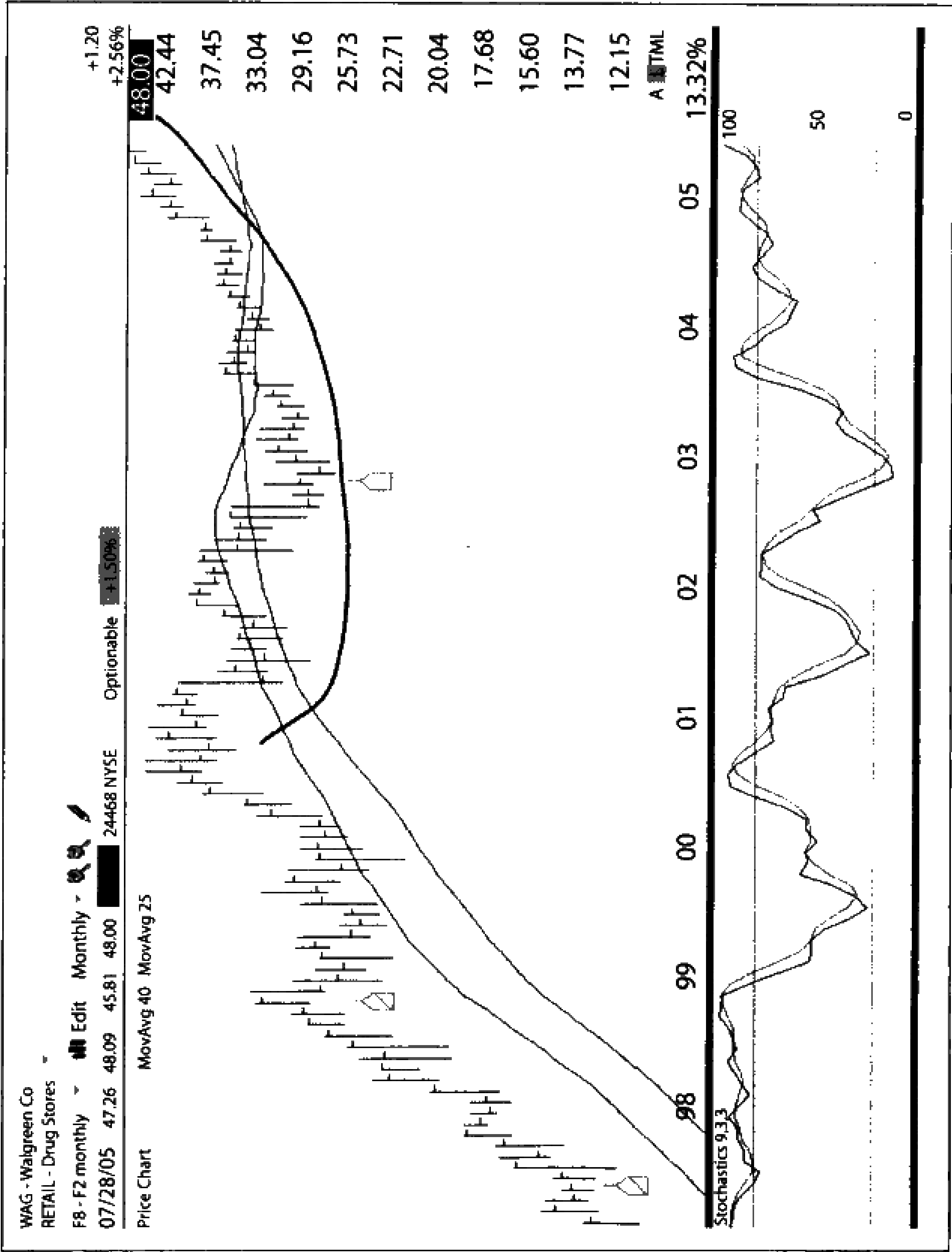


图12-1　沃尔格林月线图的圆弧底、25月和40月均线以及震荡上行的趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的营运模式和特许经营权都可确保公司业绩的良好表现。股价在48美元时，WAG的市盈率为31倍，股息率仅为0.6%。截至2005年，公司5年以来的利润增长率为15%，而其股息的增长率仅为8%。表面看来，市盈率两倍于利润增长率，股息极其微薄，WAG被高估了。然而，股价不涨的概率是很小的，从技术上看，长线圆弧底的出现已经可以确认当前股价的合理性，并且股价在不远的将来会有很大的上升潜力。

短线圆弧底

长线圆弧底在好股票的图表中出现的频率很低，不过你会发现短线圆弧底的出现频率高不少。SBC通讯公司（SBC）于2005年夏天在日线图上出现了短线圆弧底的形态，并向上突破了200日均线（见图12-2）。股价在24.73美元时，SBC的市盈率为16倍，股息率为5.4%，5年以来股息成长率为6%，与WAG接近。

SBC是美国一家极具竞争力的电信企业，其股价仍在底部徘徊，较2000年时的高位低了50%多。尽管如此，作为道琼斯工业平均指数的成份股，SBC仍有望在充满挑战的市场中继续生存下去。

交易区间突破

一个持续较长时间的横盘形态表明极大的上升潜力，其价格下行的风险很小。即使你没有买在最低点，买入这类股票的风险与报酬比也是非常高的。通常这类股票处于盘整期，其形态表明买方和卖方暂时都缺乏兴趣来介入。

不过，并不能保证所有的横盘形态都会演变成突破形态。有时候，一只股票可以在某个区间内运行数年之久。英国银行（Bank of England）的股价曾经横盘了150年之久，有时候股价会翻倍，有时候股价会腰斩，但从未走出突破行情。这样的状况直到1946年英国银行国有化后才告终结。

股价停滞在某个交易区间内的另外一种原因是公司业务已完全成熟，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

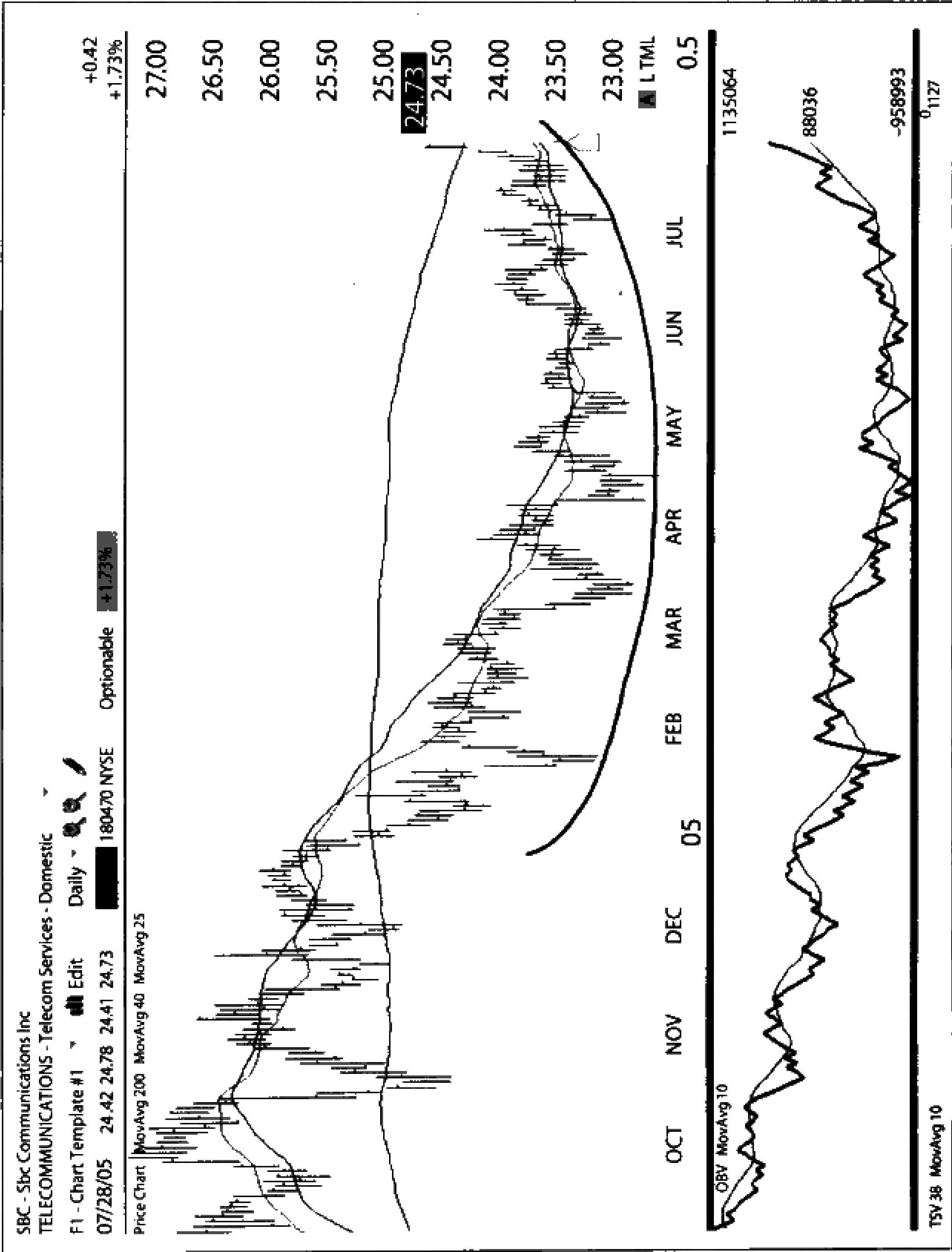


图12-2 SBC日线图的圆弧底、25日和40日及200日均线以及*OBV*指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而缺乏成长性。一种更糟的状况是，该公司的业务走向了尽头。例如，某个采矿企业的股票在矿源衰竭后很有可能走势趋弱。这类情况发生的时候，突破方向往往是向下的。

成功始于何处

本节将讨论成长性企业的起步及其股价突破交易区间后的强劲表现。伴随着某企业的成功，投资于该企业的资金也获得了极大的成功。之后，新的买压涌入股市打破该股买方和卖方力量的平衡，该股随后便在活跃交易股票榜和创出 52 周新高股票榜上拥有了自己的位置。人们开始注意这只股票并试图研究其背后的原因，近距离检视后更多的买方资金介入该股，股价便向更高的目标逐步迈进。

是时候考虑买入这只股票了，如果公司状况持续向好的话，创业者的成功并非昙花一现，该股有望成为下一个微软、麦当劳或者沃尔玛。越来越多的投资者急于登上这列快速行驶的列车，股价开始飙升。所有人都希望尽早买入一只好股票，而此时似乎股价已经走了一段上升行情。不过，即使你在股价翻倍后买入，该股仍有机会继续翻好几番。

无论如何也无法保证突破百分之百会出现。尽管如此，仍有相当一部分的企业在获得成功后其股价开始向上突破。赢家大赚一笔，输家的损失则有限。如果你半仓买入的一只股票股价翻了倍，而另外半仓买入的股票跌去了四分之一，总之你还是赚了不少钱。此外，你也可以想办法更好地管理前面所述的投资比例。依靠一些技术指标，诸如 *OBV* 和 *MACD* 等的帮助，你可以更有效地捕捉有机会突破的股票。

圣犹达医疗用品公司的优异表现

当一只股票的股价长期处于一个区间内时，就如同圣犹达医疗用品公司（STJ）1990～2000 年的表现一样，没多少人会寄希望于该股很快会带来巨大的收益（见图 12-3）。该股在 20 世纪 90 年代初的股价在 7 美元附近，90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年代末时股价几乎处于同一水平。

1995 年，STJ 突破了之前 5 年盘整的区间，行情启动的点位成了之后很长一段时间的底部。在股价翻倍后，似乎 STJ 有望涨更高。然而，虽然其股价在 20 世纪 80 年代末期有过不错的表现，但是其出发点是极低的点位，因而历史上该股从未有过真正优异的表现。股价在 25 月均线和 40 月均线附近短暂盘整之后便拐头向下。尽管 STJ 看上去就要突破成功，结果却证明当时只是一次假突破，STJ 回到了前期的区间并继续盘整了 5 年之久。

1998～2000 年的两年间，STJ 在月线图上走出了明显的 W 底形态。尽管当时熊市来势汹汹，该股在 2000 年 2 月成功守住了 1998 年时的低位。一个更可喜的现象是，即使熊市强力打压包括蓝筹股在内的经历过 20 世纪 90 年代飞涨的股票，STJ 却在持续走高。图上有两处出现了明显买点，其中一处在股价刚完成强势突破交易区间的位置。事后诸葛般地讲，STJ 的涨势持续了 6 个月，在当时看来几乎是不可能发生的。不管大市处于什么状态，只要股票的形态没有走坏，你必须保有足够的耐心等待手中的股票出现盈利。STJ 在突破上攻更高的点位前曾短暂回踩了突破位置，这经常发生，之后股价便确保持续了一波升势。

STJ 主营医疗器械方面的业务，当时的市场环境对于医疗企业是非常有利的。更细地讲，STJ 主营心血管方面的医疗器械。

最近的这次熊市很不寻常，相当多众所周知的股票出现下跌并可能影响 STJ 的上涨趋势。STJ 表明了一点，当大市开始企稳的时候，应当买入表现最强的股票。如果你一直等到 2002 年 10 月才买入 STJ 的话，你需要多付出 50% 以上的资金，即便如此，在之后的一年 STJ 的股价再次翻倍。

头肩顶形态

麦当劳 1996～2002 年的月线图上出现了一个头肩顶形态，之后的四年内又出现了一次头肩底（见图 12-4）。头肩顶起初由股价上攻到一个新高而形成左肩，小幅回调后再启升势创新高形成头部，回落后价格第三次回升形成右肩，这回价格无法超越前高并拐头向下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

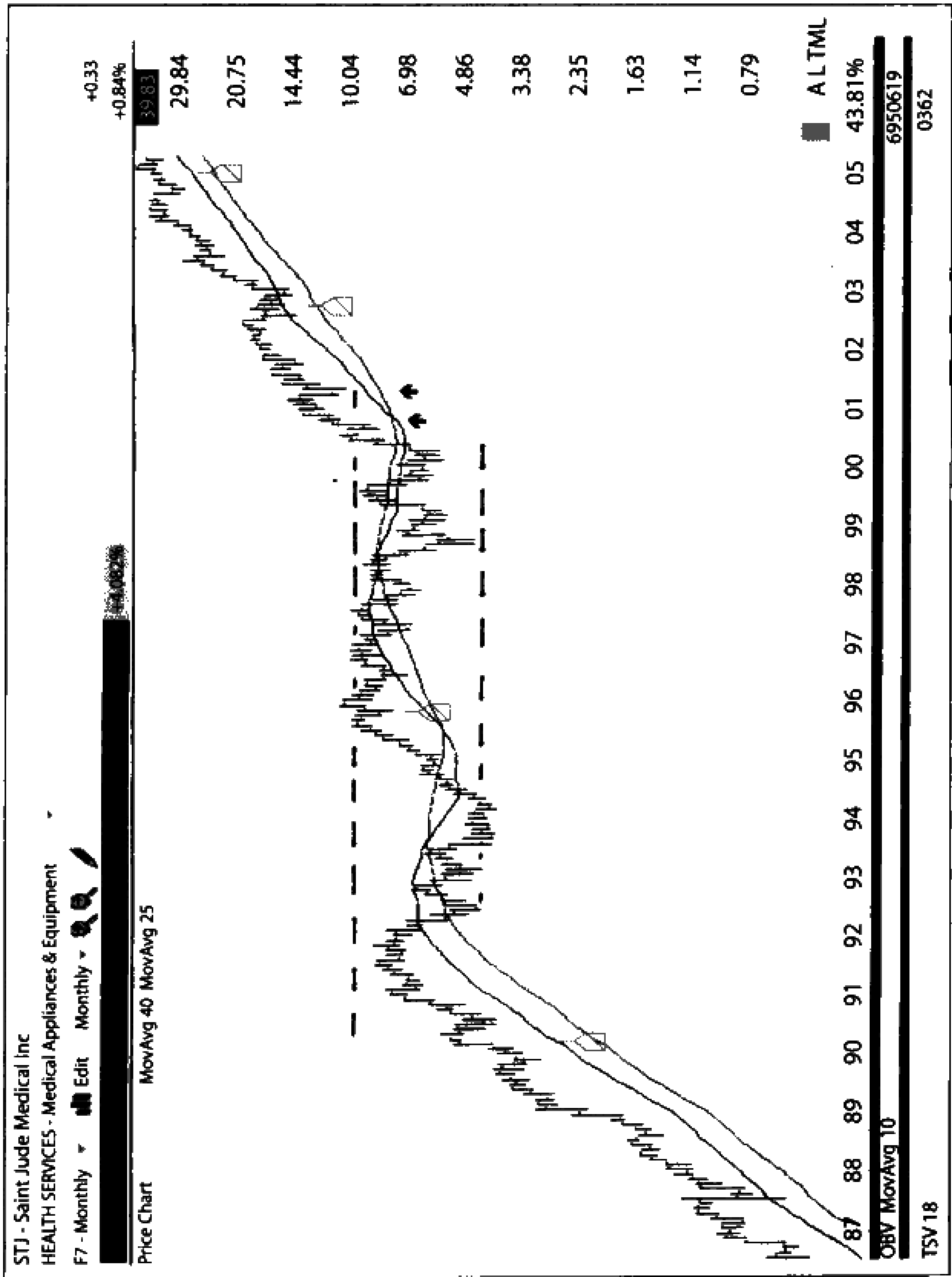


图12-3　STJ月线图的横盘突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

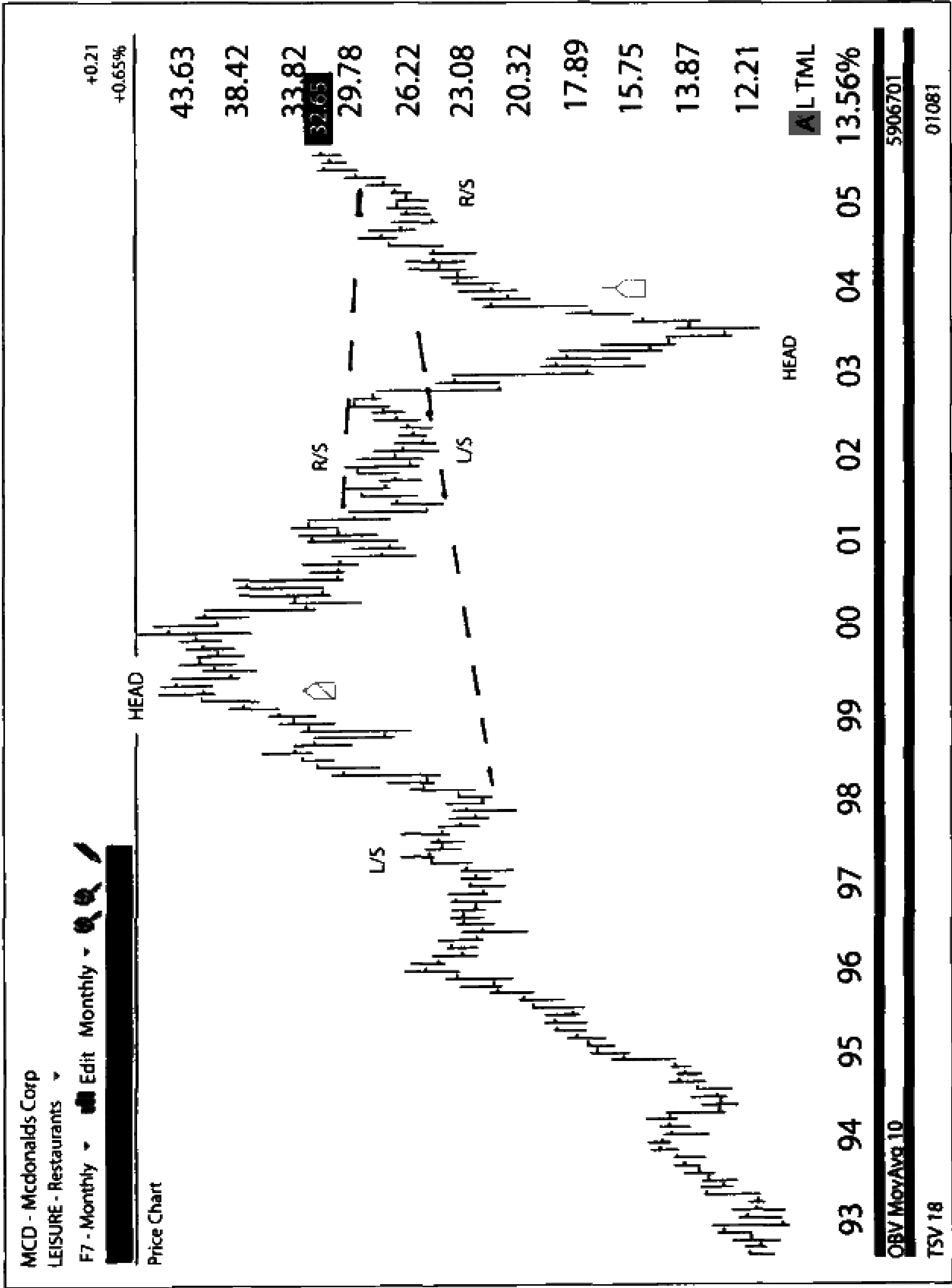


图12-4 麦当劳月线图的头肩顶和头肩底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了确定一个头部，形态应当在月线图上持续相当长的一段时间，通常在一年以上。在麦当劳的月线图上，每一个阶段都持续了数月，整个头肩顶形态的形成则持续了一年。最理想的头肩顶形态应当是左右对称的，右肩应不高于左肩。

头肩顶的最终确认是由股价向下突破所谓颈线位而完成的，图中的虚线即颈线位。之后股价会大幅下挫，下跌幅度会不小于肩部到头部的幅度。头肩顶在价格下降的过程中经常出现，尽管任何形态都不会百分之百按照理论上的方向演变，投资人还是应当尽量避免持有正在形成头肩顶形态的股票。

头肩底形态

头肩底形态，正如名称所示，就是指反升向上的头肩形态，这也是一个几乎可以确定后市走势的形态。显然很少会有股票跌到 0 元，尤其是像麦当劳这样的好股票。换句话说，当牛市来临时，这类股票可能会翻好多倍。

从图 12-4 可以看出，麦当劳（MCD）2001 ~ 2002 年间在横盘构建头肩顶右肩，之后在 2002 年年底的时候，股价开始下跌，而后又反弹到了横盘的位置附近，开始了类似构建头肩顶右肩的过程。如图 12-4 所示，如果股价向上突破了横盘区间构成头肩底形态，则极有可能延续上涨的势头。

头肩底形态表明股价在底部大量卖盘涌出时完成了洗盘，从麦当劳的图表上可以很明显地看出。在头肩底左肩位置，股价测试了耐心持股者的决心，许多长线投资者仍然坚定地持有该股。其后，一波宣泄般的洗盘行动接踵而至，一部分原本坚决持股且买入成本远高于当时股价的投资者被洗了出来。他们原先准备长线持有该股，但最后一波恐慌性的卖压还是击垮了他们。至此，高明的投资者开始充满信心地建仓。需要注意的是，没有必要过早开始建仓，好的形态需要数月甚至数年才能完成，而非在卖压顶峰出现后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的几天或者几周内可以做出。过早建仓可能会在几年内将你的资金锁定在一个交易区间之内，就如同前文介绍的 STJ。

苹果电脑股价飙升

有时候好的形态就在你眼前，但是你并没有意识到它的存在。如果你仔细观察就会发现，苹果电脑（AAPL）的月线图上显示出一个很明显的头肩底形态（见图 12-5）。相对较低的底部和明显高于左肩的右肩构成了一个强力的牛市形态，当 2002 年 1 月的高点被突破后，该股的上涨在月线图上犹如火箭发射一般，而其在日线图上的上升形态更显得有序与温和。苹果电脑当时处于头肩底底部时候的背景是，公司的总市值比其握有的现金高不了多少，公司的电脑业务以及 iPod 的研发价值都被忽略了。iPod 问世后立即获得了成功，随即超越所有人的预期，公司股价上涨也就顺理成章了。

上升三角形

上升三角形在有其他指标配合的情况下也是一个很有力的形态，它是由一段时间的盘整过程所构成的。当你看到持续抬高的低点和几乎不变的高点出现时，即上升三角形。最终，价格行进到了三角形的顶点，时间迫使它必须选择一个突破的方向。很明显卖方趋于保守因为低点逐步抬高，较大概率会发生的情况是买方力量的增强使得股价向上突破。

2003 年美国大都会人寿保险公司（MET）就出现过这样的形态（见图 12-6）。与其他的盘整形态相类似，股价上破后的目标升幅大致等于上升三角形的高度。在这个例子中，上升三角形的高度约为 6 美元，因而股价上升的目标价位为 36 美元。2004 年 2 月，MET 股价达到 35.80 美元后横盘了 7 个月，之后在 10 月份股价触及季度低点后便向更高的点位攻去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

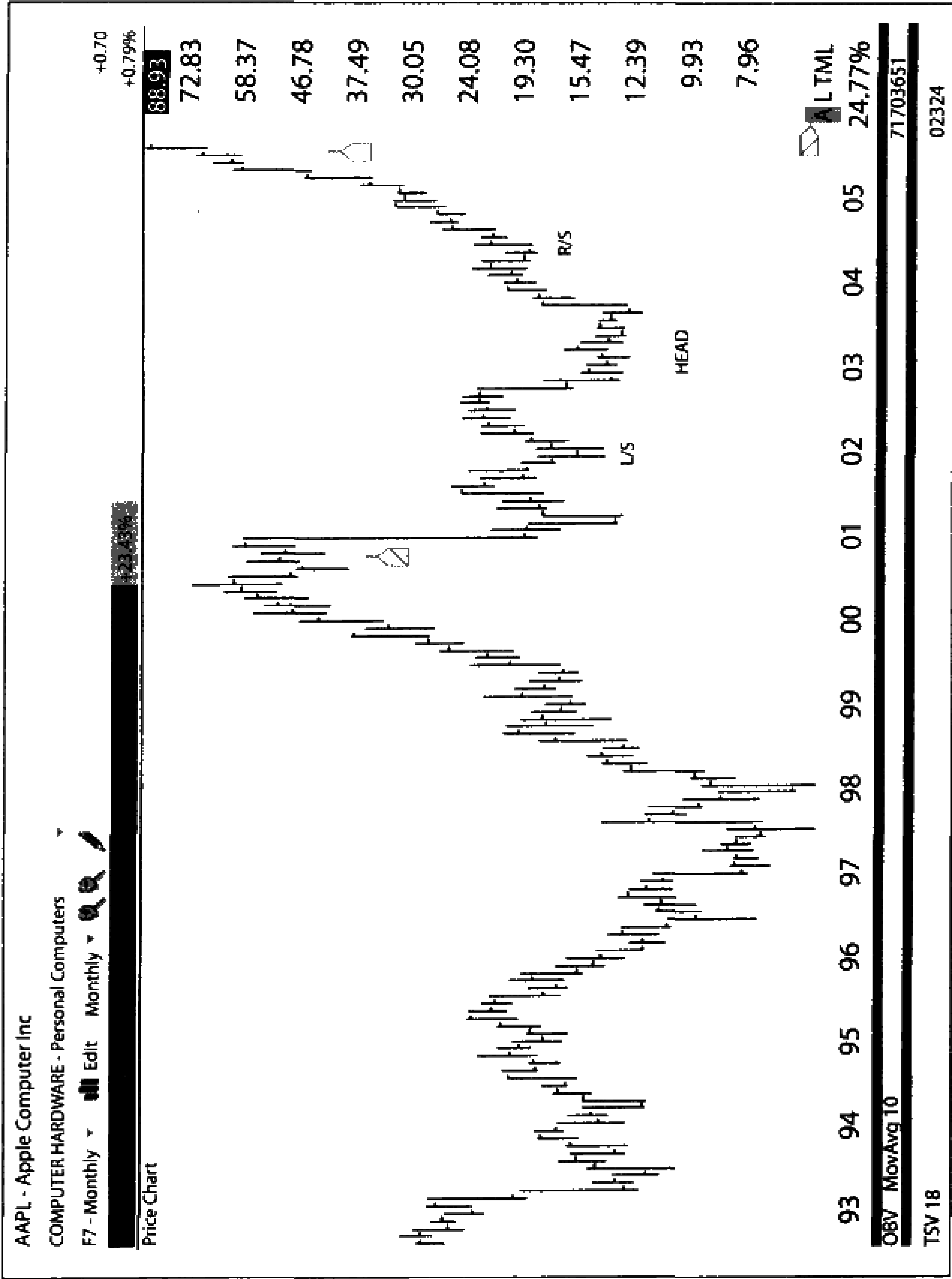


图12-5 苹果电脑月线图的头肩底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

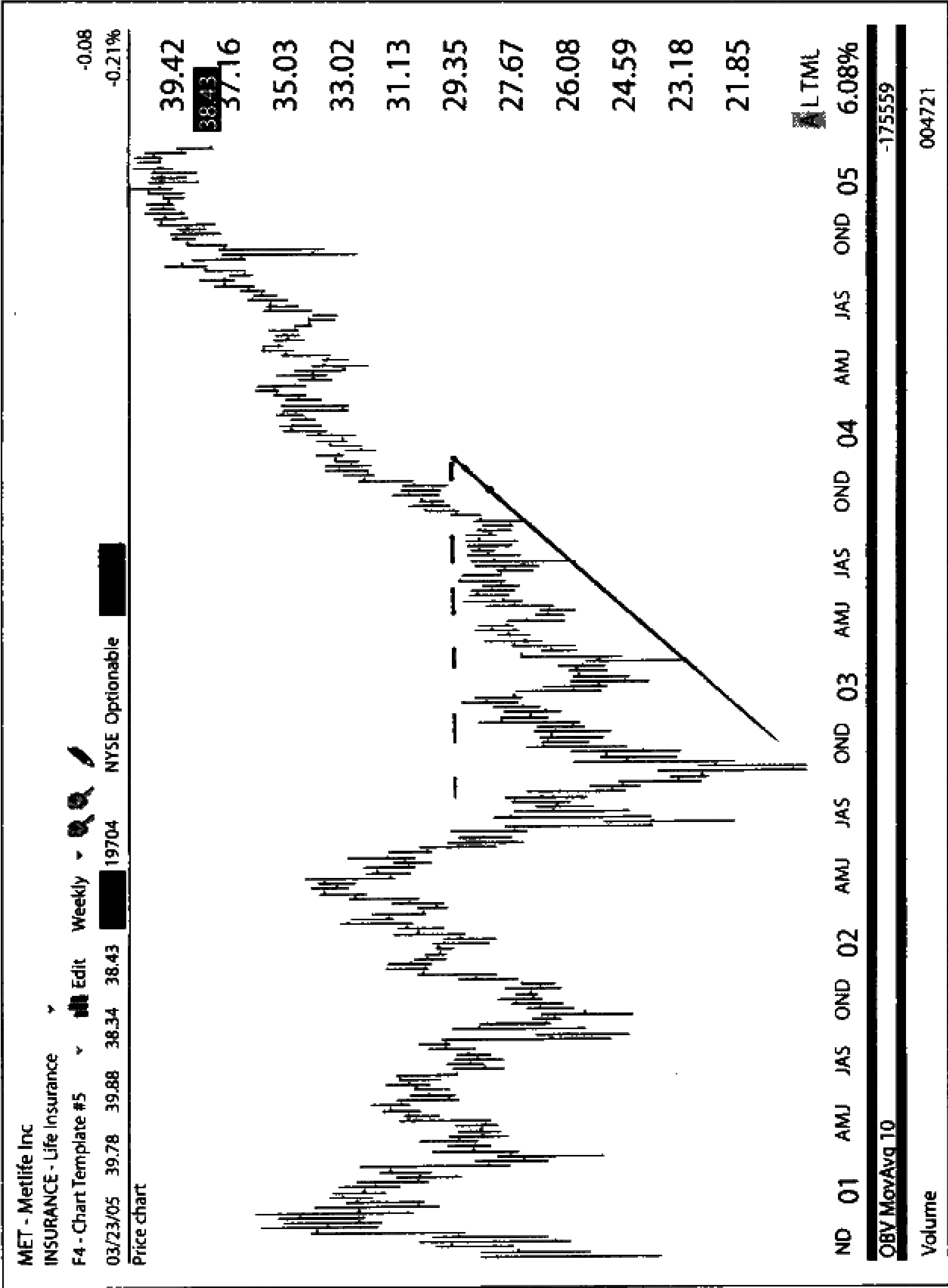


图12-6 MET周线图的上升三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章
Chapter13

主要的市场走向

建立市场条件

许多事件在反复发生着——政治方面的、金融方面的、人口统计学方面的以及市场情绪方面的事件，常在图表上促成重要的高点和低点。比如说，加息或者减息是影响股市走向的金融事件，在第23章中将具体讨论。股市总是处于剧烈波动中，投资者在掌握了周期性力量这一神秘的武器后可以获得极大的收益。当你顺风的时候，你只需升个小帆就可以获益，甚至于当风暴来临的时候，你都不需要升帆。

寻找低点是特别值得去做的，因为在牛市初期人场或者在牛市中期拉升的时候人场都会带来相当大的收益。类似地，应当尽量保护好手中的获利，不要在市场进入盘整周期，甚至更糟的熊市周期中去买入更多的股票。有效定位这些时间周期可以帮助避免出现糟糕的状况，众多投资者在重复出现的熊市中经历过这些，尤其是2000~2002年的熊市。

四年总统任期循环周期

股市最著名的高低点周期是四年总统任期循环周期。总统选举年通常市场走势向上，执政党总是想要确保本党的胜利。这一重要的政治因素无疑在总统选举的前两年给股市打了一剂强心针。

在总统任期循环周期中，股市在每年10月至第二年5月间通常会上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而 5 ~ 10 月往往会盘整或下跌。许多著名的低点都出现在 10 月份，所以在技术指标配合的情况下，10 月份是个极佳的买入股票的机会。因此，在总统选举两年之前的 10 月份中，应当试着去寻找市场的低点。为了避开市场在低点的震荡洗盘，较好的买点通常在 10 月末，或许 10 月初的点位更低，但月末入场的风险无疑会小很多。此外，投资者应做好在总统选举后的一月卖出股票的准备。

表 13-1 上显示总统任期循环周期在超过一个世纪的时间内仅有一次失效，即 1930 年的大萧条。除此以外，该循环总是那么有效，并形成了市场择时的一个重要指标。表中显示，一个世纪以来买入并持有策略与买入后卖出策略的收益率大致相当。

表 13-1 中没有显示出两个策略在收益最大值和最小值之间的巨大差距，尤其是 1929 ~ 1933 年和 2000 ~ 2005 年。如果 1930 年那次不买入的话，买入后卖出策略稳胜买入并持有策略。类似地，纳斯达克 100 指数从 2000 年 3 月的高点一直下跌至 2001 年 1 月期间，如果按照择时指标早点卖出的话，损失可以被减小很多。无论如何，该时点显然验证了市场由升转降这个事实。

考虑到买入后卖出策略在 48 个月的周期中仅有 26 个月持股，只占周期一半多的时间，买入并持有策略的风险显然高很多，尤其是当你买在市场高点附近时。买入并持有策略在大牛市的时候优于买入后卖出策略，20 世纪 50 年代和 90 年代便是如此。而买入后卖出策略在其他市场环境下优于买入并持有策略，20 世纪六七十年代的盘整期表现得非常明显。以下是对表中数据更详细的解释：

1898 ~ 1901 年 牛市从 1 月份的低点 40 点开始，在那之后的 30 年中市场屡次触及这个点位，这一周期的末期市场上涨了 10%。

1902 ~ 1905 年 此周期开始时正处于一个漫长的熊市中，市场在第二年 12 月下跌到了 42 点。自那个阶段性低点后，道琼斯工业平均指数强劲上涨至 1906 年的高点 103 点，在这之前的一年，市场曾达到过 65 点的高点。因此，这个周期的高低点分别向后拖延了一年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 13-1 总统选举周期循环

总统选举周期循环：买点和卖点

条件：

1. 总统选举两年之前的 10 月最后一周买入道琼斯指数。
2. 总统选举后的一月第一周卖出。

表中显示道琼斯指数与使用择时买卖的结果比较，以 1898 年 100 点为基准。

买入时间（年）	买价（美元）	卖出时间（年）	卖价（美元）	收益率（损失）（%）	道琼斯指数	择时买卖结果
1898	55	1901	70	27	127	127
1902	60	1905	65	8	118	137
1906	95	1909	85	(11)	154	122
1910	83	1913	83	-0-	151	122
1914	53	1917	96	81	174	221
1918	86	1921	74	(16)	135	185
1922	96	1925	121	26	220	233
1926	158	1929	304	94	552	452
1930	190	1933	59	(69)	107	140
1934	93	1937	182	97	330	276
1938	151	1941	133	(12)	242	242
1942	107	1945	154	44	280	349
1946	171	1949	175	2	318	355
1950	225	1953	292	29	536	459
1954	363	1957	499	37	907	629
1958	539	1961	622	15	1 130	723
1962	570	1965	869	52	1 580	1 099
1966	809	1969	925	14	1 681	1 252
1970	754	1973	1 031	37	1 875	1 716
1974	633	1977	978	54	1 778	2 642
1978	792	1981	980	24	1 781	3 276
1982	995	1985	1 189	19	2 162	3 898
1986	1 851	1989	2 131	15	3 874	4 483
1990	2 346	1993	3 268	39	6 231	5 942
1994	3 850	1997	6 567	71	11 940	10 655
1998	8 592	2001	10 662	24	19 385	13 212
2002	8 397	2005	10 608	26	19 287	16 647
纳斯达克 100 指数表现，从 1992 年总统选举开始，以 1990 年为 100 点						
1990	174	1993	355	104	100	100
1994	398	1997	853	114	228	490
1998	1 400	2001	2 267	61	367	1 302
2002	989	2005	1 564	58	580	898

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1906～1909 年 这个周期的情况与上一周期类似，高低点都向后拖延了一年。其牛市周期从 1907 年 12 月的 53 点上涨到了 1910 年 1 月的 100 点。

1918～1921 年 这一回顶点较早出现，所以如果严格按照周期来操作的话，即在 1921 年 1 月卖出的话，原本可以获得的潜在收益却变为了小幅的亏损。在顶部曾出现明显的下破趋势线以及头肩顶形态。

1925 年 此周期末，市场突破了长达十年的盘整区间后开始了一波强力牛市，1926 年 10 月至 1929 年 1 月道琼斯平均工业指数几乎翻了 1 倍。

1929 年 按照规律在 1 月份出场略微早了一点，但并没有错，因为可以逃过 10 月份的暴跌。

1930 年 这一次如果按照规律入场的话，会犯下整个 20 世纪最大的错误。或许可以通过止损来减少损失，或许投资者如果明白至 1929 年的牛市涨幅过大有出现大幅回调的可能而采取相应措施也可以减少损失。（2002～2005 年并没有发生类似的状况，市场走势符合总统任期循环周期。）在当时的状况下，应当忽略四年总统任期循环周期，当时的市场环境中因素表明一波大熊市即将到来，经济状况亦在底部徘徊中。大部分的熊市持续时间在两年以内，这一次的熊市从顶点运行到底部用了整整 34 个月。

1934～1937 年 这段时期的情况比较特殊，按照规则买入可以获得整个 20 世纪 30 年代大部分可能的收益。

1938～1941 年 这段时期市场小幅小跌，因美国即将卷入第二次世界大战。

1942～1945 年 当美国参战后，人们预估胜利只是时间问题，并对未来抱有乐观预期，因而后一个周期内市场涨势喜人。

1946～1949 年 与第一次世界大战结束后的情况相似，第二次世界大战结束后，需要一些时间进行重新建设，从而推高股价指数。

1950～1962 年 一旦第二次世界大战后的盘整期结束，大牛市立即到来。买入后卖出策略会导致错过持续大牛市中的一部分收益。1954 年买入的话其实晚了整整一年。在那之后的一年中的 10 月（通常是最佳的买入月份，不管是否运用总统任期循环周期）买入的话，一大波牛市的收益可被收入囊中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1962～1982 年 在这一次的周期中，市场大多处于震荡盘整中，运用总统任期循环可以获得非常不错的效果。每次买入都接近阶段低点，卖出则接近阶段高点，几次大幅回落都被成功回避。

1986～1989 年 表中没有体现出这段时期的大涨和 1987 年的暴跌。按照规则买入再次灵验，但卖出时机应提前至 1987 年秋天，以避免大幅度的获利回撤。股市在 1987 年 8 月前走势向上，即使当时美联储大幅升息（详见第 23 章），如果在 5 月份卖出股票离场的话，牛市最后一波的利润就被错过了，不过也因祸得福地逃过了之后的暴跌。如果没有及时离场避开自由落体般的暴跌，先前获得的大部分利润将灰飞烟灭。

1989～1990 年 按照规则卖点恰好在顶点，买点恰好在底部。而在之后的 20 世纪 90 年代，卖出信号会导致错过大牛市中的很多利润，就如同 20 世纪 50 年代的情况。

1998～2005 年 如同 1962～1982 年，总统任期循环再次应验。两轮牛市的高低点被准确地抓住，熊市大多被避开。更理想一点的话，2001 年 1 月的卖出信号应提前，不过择时规则还是非常有效的。

如果将总统任期循环周期运用于科技股占极大权重的纳斯达克 100 指数的话，1992 年后会错过一次大牛市中的许多盈利，而在 2001 年 1 月离场的话几乎晚了一年，不过还是成功逃过了大熊市。2002 年 10 月入场恰好抓准了市场的底部，2005 年 1 月离场目前看来也是一个不错的决定。

四年的总统任期周期效果有好有坏，会依照当时特定的经济和政治情况，比如战争和利率而出现变化。低点经常提前 6 个月到 1 年出现，尤其是当市场在大熊市后出现震荡洗盘的情况下。明显提早一年见低点的状况出现在 1898 年、1904 年、1908 年、1921 年、1949 年、1953 年，明显提早半年见低点的状况出现在 1958 年 5 月，低点本应出现在 10 月。提早出现高点的状况在 1987 年和 2000 年发生。延后出现高点的状况发生在 1998 年，当时的大牛市中出现了一次持续四个月的快速回调。

虽然根据总统任期循环周期来操作通常都可以获益，但你可以使用其他指标作辅助来确认高低点，从而提高收益。月线图上的随机运动、W 底和 M

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头在使用总统任期循环周期时很有帮助。比如说，1929～1932 年的熊市在月线图上没有出现 W 底的买入信号。

五月卖出离场

与总统任期循环周期不同，一种来自英国的古老规则效果也不错，即**五月卖出离场**（sell in may and go away）。通常每年从夏季到 10 月间，持股所承担的风险大于获益可能，尤其在总统任期循环周期中。虽然有时夏季市场也会上涨，但出现的频率很不稳定，而 9～10 月市场通常都是下跌的。历史上暴跌常发生在 10 月，1929 年和 1987 年都是如此。在总统任期循环周期中，1990 年、1998 年和 2002 年的买点成功地抓住了市场的低点。

五月卖出离场规则中卖点在 5 月 1 日，买点在 10 月最后一周。从 1950 年 10 月开始，假定仅在 10 月至次年 5 月间投资 10 000 美元在道琼斯工业平均指数上，到 2005 年资产为 567 600 美元。而如果在每年 5～10 月投资的话，到 2004 年 10 月资产仅为 11 400 美元。“有些时期你无法获得全部的收益，”《股票操盘手年鉴》（*Stock Trader's Almanac*）作者杰弗瑞·赫什 Jeffrey Hirsch 曾说过，“但是你可以逃过 90% 的亏损。”⊖根据他的文章，利用 *MACD* 辅助选择进场和离场时点（与第 6 章介绍的相类似，不过是不同的技术指标）可以使得收益相对于仅使用月份原则来投资翻 3 倍。

1897～1950 年使用 5 月卖出离场规则的结果与反向使用的结果几乎差不多。使用五月卖出策略在 10 月到次年 5 月间获得不错收益，但错过了大多数 5～10 月间的收益。结果接近的另一个原因是，10 月到次年 5 月间的收益被 1929～1932 年的熊市大幅拖累。1897～1928 年，期初在 10 月到次年 5 月间投资 10 000 美元，到期末的资产为 106 900 美元，而期初在 5～10 月间投资 10 000 美元，到期末的资产仅为 23 000 美元。

最适合持股的时期是与总统任期循环周期相匹配的 10 月到 5 月间，最不适合持股的时期则是与总统任期循环周期相匹配的 5～10 月间。根据图表

⊖ 《巴伦周刊》，2005 年 4 月 25 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态，有时候应提早卖出手中的股票，尤其是当你持有的股票与大市走势相近时，比如说 2005 年。

如果你根据 5 月卖出 10 月买入原则在 1929 年 10 月投资道琼斯工业平均指数（忽略总统任期循环周期的失效），你会在大崩盘的低点出现前的几天买入，并在次年 4 月卖出后获得一些收益，之后市场再度下行。然而，相同原则使用在 1930 年的话，你会在 191 点买入 151 点卖出，出现 21% 的亏损，这还不算最坏的。如果在 1931 年使用这个原则，最终的亏损会达创纪录的 45%。

从 1984 年或者更早开始，有一个理由可以解释股市在夏季差强人意的表现。共同基金投入的资金 5～10 月通常处于较低的水平，尤其是 7 月初至 9 月底几乎处于真空状态，而推动大盘是需要资金的。

正向意见和反向意见

当乐观情绪在市场上蔓延的时候，即使理由并不正确，市场还是会上行。根据一些技术指标，你不必了解为什么人们乐于买入股票并持有，你只要知道他们正这么做就够了。类似地，当悲观情绪蔓延时市场会下跌。乐观情绪和悲观情绪都会持续很长的一段时间，直到极限值出现。极限值往往出现在大多数人一致看多或者看空市场的时候。

“市场实验室、经济指标”的《巴伦周刊》部分每周都有一些作者表达对于市场的观点。投资者也只能通过阅读这些材料以防止投资过程变得乏味，不过跟踪这些市场观点做指标也是值得的。投资者情报调查公司（Investors Intelligence）的图表服务是免费的，最新的图表公布在以下网站上：http://www.marketharmonics.com/free-charts/sentiment/investors_intelligence.htm。

另外一些有价值的投资者情报调查公司的服务是收费的，整项服务包括提供长期股价图表等。

广泛地讲，投资者情报调查公司的牛市指标处于 40%～60% 是中性的（源数据来自一些总在头部和底部犯错的投资顾问）。超过 60% 就过头了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小于 45% 则比较负面。若低于 40% 则开始走向极端，若低于 30% 你就可以确定最重的卖压已经过去。与包括价格在内的其他指标类似，趋势和市场情绪同等重要。除了极端值，上升指标表明资金正流向股市，下降指标表明资金正流出股市。

在 2002 年 10 月各大指数处于低点时，投资者情报调查公司牛市指标下降至极少见的极端值 32%。在 2003 年 4 月的低点，该指标为 38%，尽管低点位置与 2002 年 10 月的差不多。这种背离，即第二次低点的指标高于第一次低点的情况强烈暗示市场趋势反转即将到来，指标本身也将随着市场逐步走好。在 2000 年 1 月该指标达到了 62%，与市场出现高点的时机相吻合。2005 年 1 月指标再次达到 62%，在 7 月虽然道琼斯工业平均和标普 500 指数与 1 月的高位差不多，小盘股指数更高，但牛市指标仅为 55%，出现了背离。

共同基金是反向指标

在第 26 章中也会谈到，共同基金的投资策略在择时方面几乎总是错的。如前文所述，共同基金的资金流入量非常大时股市趋势向上，而当流入量非常小时股市会盘整或下跌。所以，共同基金有极大的概率在错误的时机买入或者卖出股票。

下面就资金流达到极限时共同基金的行为与其他市场指标做个比较。与其他市场指标相类似，资金流达极限后市场运行方向就没有那么重要了。稳定的新资金流入可以催生牛市，而稳定的资金流出则造成熊市：拥有越多的现金，共同基金就越有炮弹来买入股票。幸运的是，衡量炮口尺寸是可能实现的。**长久以来的一个规律是，当共同基金超过 10% 的资产为现金时，牛市就快要到来了，1990 年共同基金接近 13% 的资产为现金，之后便出现了大牛市。**

过去认为当共同基金只有不到 8% 的资产为现金时距离熊市就不远了，不过最近的市场表现说明，这个标准需要降低一些，因为已经有太多的资金拿来买入了股票。历史上只出现过三次共同基金持有现金不到资产 4% 的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况：1972年、2000年和2005年中期。1972年市场由高点下跌了45%，2000年市场由高点下跌了38%。本节在此强调，道琼斯指数距离2000年的高点还有距离，但小盘股已经超越2000年的高点，道指较低的低点和共同基金同等低的现金水平显示，背离有可能出现，不过目前这个点位还未被确认是最终的高点。

共同基金现金流水平的数据可以在网上很多地方找到，在《巴伦周刊》栏目上也会刊登。

市场时常会突然转向

那些声称你不可能准确择时的言论过于重视了市场在高点和低点突然转向的状况。有时候当悲观情绪达到极限时，其实想要卖出股票的投资人大多已经完成了抛售。一次很经典的案例出现在1979年8月13日《商业周刊》的封面故事中，标题为“股市的灭亡”，封面是一架用股票票据折叠出的纸飞机往下掉落的照片，副标题为“通货膨胀是如何摧毁股市的”，纸飞机周围簇拥着大量相同的纸飞机，以下为该文的摘要：

> 华尔街过高估计了股市；转去投资期权和期货；买保险。很早以前人们就开始由投资股票转而投资更高收益或者更能抵御通货膨胀的品种。现在退休基金——市场最后的希望，也被批准投资除了股票和债券以外的如房地产、期货、黄金甚至钻石。股市的灭亡看来会是一个长久的状态——也许这种情况会改变，但不会很快。

文章刊出的那天道琼斯指数为875点，至1980年4月指数再跌17%至729点，该点位即为市场在1982年开始大牛市前的低点。

类似地，另有两篇文章预示了美元的触底。《经济学人》2004年12月4日的封面是一幅卡通画，画着一条蠕虫正蚕食着10亿美元，文章标题为“令人失望的美元”，3个星期后美元触底。之后在2005年3月21日，《新闻周刊》封面标题为“令人难以置信的缩水中的美元：这对美国和你的未来意味着什么”。文章刊出后一天，联储局第7次加息，美元开始了一波强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劲的升势，不过并没有改变持续了 3 年之久的下降趋势。

市场顶部的极度乐观情绪

在接近市场顶部时，极度乐观情绪经常出现，用美联储前主席格林斯潘的话来讲即“非理性的乐观”，有时候这是很明显的市场即将转向的信号。

科技股泡沫是由于人们对于千年虫问题的忧虑并投资在相关行业上而产生的，当时人们非常害怕 1999 年 12 月 31 日时大量电脑会由于无法正确识别日期而大面积瘫痪，对于这一潜在灾难的担忧是之后几个月市场上疯狂行为背后的主要原因，美联储与此同时也向市场源源不断地输入资金。

就像事先安排好的一样，标准普尔 500 指数的高点出现在 2000 年 1 月 1 日，道琼斯指数的高点出现在 2000 年 1 月 14 日，纳斯达克指数的高点出现在 2000 年 3 月。

1999 ~2000 年新时代的征兆

新时代和新模式这两个名词被拿来形容金融环境中一些结构化的变化，这些变化颠覆了市场的历史并且阻止事态回到原有的状况。时间点未必正确，但是当新时代来临的观点被广泛传播并接受时，恰恰表明新时代本身并不存在，旧时代依旧，市场再次忽悠了人们，并再度回到原有的状态。

1999 年 10 月，在一家知名银行供职的一位著名经济学家宣称：“毫无疑问我们进入了一个新时代。”为了显得更公正，他补充道：“问题似乎在于新时代会持续多久，而陪审团仍然置身事外。”

非常多的投资者并没有像这位经济学家一样对冲手中的筹码，许多所谓的投资顾问像在 7 月 4 日美国国庆日卖冰淇淋一样售卖共同基金，并保证 15%、20%、30% 或至少 10% 的回报率。

随着新千年的到来，“反向指标奖”可以在 20 世纪 90 年代市场触及高点时颁给詹姆斯·格拉斯曼（James Glassman）和凯文·哈西特（Kevin Hassett）。格拉斯曼是《华盛顿邮报》的专栏作家，哈西特是美联储委员会的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级经济学家和哥伦比亚大学商学研究生院的经济和金融学副教授，他在宾夕法尼亚大学获得了经济学博士学位。非常巧合的是，2000 年 1 月他们两人撰写的书《道指 36 000 点！》（*Dow 36 000!*）出版了。

1929 年的高点

在本书的第 1 版中记录着，每次持续时间较长的大泡沫都会催生出一种说法：这次是不同的。卡尔文·柯立芝（Calvin Coolidge）总统在 1928 年 12 月 4 日最后一次对新国会演说时，讲出了新时代的概念："美国的国会从来没有团结过，" 他说，"纵观整个国家，目前已经达到了更令人欣慰的状态……由我们的企业和工业创造，并由我们的经济保护着的巨大财富，已经为我们的人民贡献了很多，并在为全世界的慈善事业服务……这个国家对于现状非常满意，并以乐观的心态迎接新时期的到来……" 10 个多月后，发生了 1929 年 10 月股市大崩盘，这也是大萧条的起点。在经济度过一个看似不会结束的繁荣期后，1929 年股价的高点超过了根据盈利和股息计算出的合理预期。最终在 1929 年 6 月，经济开始放缓，生产供大于求，厂商因此开始限产。随着生产减缓，企业盈利无法保持原来的增长，反而出现了衰退。下滑的利润导致较低的股市预期，因此投资者和投机者开始抛售股票，一部分人为了获取盈利，一部分人为了回补保证金，一部分人放空股市。下跌的股市使得人们荷包收紧，因而消费减少，所谓"财富效应"走向了反面，这样一来，利润下滑得更厉害，股价下跌得越凶。大萧条中股市下降的形态正好与吹泡沫的过程相反。

封面故事、印有惊人标题的书籍和极度乐观的情绪说明了以下这一点：**当一切显得那么明显时，那显然是错的！**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 14 章
Chapter 14

什么会起作用——回顾与预测

何处开始观察

通常有两种方法可用来判断股票的买点。你可以通过观察市场动作来决定，也可以通过某些消息来决定。你可以从任意的来源获得信息，如报纸、研究报告抑或是朋友的指点，有时候来自朋友的指点至少是值得考虑一下的。非常偶然地，你可能从一个鸡尾酒会上听来一个振奋人心的消息，而在场的所有人几乎都已经知道并做出了相应的动作，因此股价在你买入之后便开始下跌。不管在什么条件下，都必须尝试去了解消息的真实性，尤其是当消息夺人眼球的时候——比如苹果公司和 iPod。从另一个角度讲，反向意见规则常常导致一些非常成功的看似不可能的投资行为。

不管消息听上去有多么令人信服，除非有市场表现佐证，否则应当保持观望。如前几章所述，在一个盘整区间内是不值得去买入股票的，而当一只股票的股价如火箭发射时，买入该股的风险也是难以管理的。不根据一些技术方法来买股票就相当于在月色中去买奶牛一般，尽管有时候在牛市中可以获得成功，不过你很可能漏看了一些重要的信息。**当你获得一个消息的时候，这本身是件好事，但是当你准备行动的时候，最好在买入股票时借助一些市场行为和技术指标的帮助，避免只根据消息来进行交易，即使对消息已有充分研究。**

一些老的技术指标并不总是有效

技术指标在使用过程中经常会出现无效的状况。过去纽约证券交易所本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身的涨跌预示着整个市场的强弱，但在最近几年，这个指标变得不那么有效，因为市场的选股思路发生了变化，另有一些固定收益的替代产品诞生。相同的问题发生在52周新高和新低这个指标上，除非你可以筛选出某些个股正突破52周新高或新低。对于这个指标的应用，只能这么说，一个强势的市场可以导致大量个股突破52周新高，当这些个股的深度和广度徘徊不前时，你需要开始质疑市场是否仍然强势。类似地，当越来越少的优质股在创52周新高，而一批新的股票在创52周新高时，你可以预期市场离下跌已经不远了。

有效的技术指标

本节的内容在前几章中有部分相关阐述，在此讨论并提供一些新的观点。

1. 成交放量

成交放量不管是在日线还是周线上，都表明这只股票成为新的买压或卖压的聚焦点。当成交放量伴随着股价上扬时，有极大的可能一些大资金急于买入该股进行建仓。而当成交放量伴随股价下跌时，往往与大资金的抛压有关。成交放量常会出现在一波大行情的初期，也会出现在一波大行情的尾声，即当疯狂性买盘和恐慌性抛盘顶峰出现的时候。所以，成交放量时判断后市，要视行情是否已经大幅变动来具体分析。

最戏剧化的成交放量常出现在恐慌性抛盘顶峰时，不管是对于整个市场抑或是单一个股——详见第3条。一次恐慌性抛盘到来时，并不意味着市场触底，除非其他的技术指标配合，然而很多反弹事后证明只是恐慌性抛盘后的超跌反弹行情。报纸每天会刊登交易最活跃的股票列表，有时候这可以帮助甄别技术指标信号。

2. 成交缩量

一次抛盘顶峰过后，常常会出现成交缩量的情况。当第二个低点处的成交量小于第一个低点，且第二个低点高于第一个低点时，通常认为是市场转牛的征兆。然而，某一天的短暂成交放量常被错误解读为反转到来，尤其是当你认为这一天应该会缩量的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价上升时出现成交缩量常是转熊的征兆，特别是当股价到达阶段高点时，这与前段所述的原理恰好反过来。当股价到达新高，成交却显著缩量时，需要保持警惕。

成交量并不总能预示后市的走向，大部分时间都不能，所以 *OBV* 指标非常有用，它常在不经意间提示买入机会。

3. 抛盘顶峰

主要的市场底部通常隔好几年出现，当这些底部形成时，如果能够准确地判断出来，可带来丰厚的收益。此时买入股票有很大机会抄底成功。

抛盘达顶峰是市场坚实底部出现的常有特点。所谓抛盘顶峰，是指在下跌中成交量远超普通交易日水平的情况。（在此提醒，每一笔交易都是由买卖双方共同完成的，恐慌性的抛盘将股票推给了那些有足够耐力、金钱和长线预期的投资人。）需要强调的是，当其他的条件指向一个主要的低点时，抛盘顶峰仍会出现。此外，每当一个新低点出现时，去关注一下成交量是否减少是非常值得的。

标准普尔 500 指数的月线图下方显示的是成交量（见图 14-1）。2002 年 7 月的低点伴随成交量大幅放大，之后市场的超跌反弹持续了 4 个星期。但是，没有任何迹象表明熊市就此终止，之后市场再次下跌。所以，无论对于整个市场还是单只个股，择时必须借助多个指标才行。

之后的一次成交放量出现在 2002 年 10 月，在那之后市场触底反弹并连续上涨了 6 周。这看上去非常鼓舞人心，但还不足以证明熊市的终结。之后市场再度下跌并创下了新低，并做出了高点和低点都逐渐下移的形态。

在任何情况下，技术分析中有个基本原理，第一次出现的信号往往会被否定或者至少被质疑。所以，即使在第二个抛盘顶峰处成交量没有创新高的情况下，缺少更多的指标证明的话就不能认定熊市已结束。

在本例中，标普 500 指数在后一年的 3 月再度考验了 10 月份的那次低点，这一回成交量比前两次的低点少，价格也收得比前两次高。

4. 市场拐头处的随机指标

在标普 500 指数的月线图上，随机指标处于较低水平是第一个预示市场即将拐头的技术指标，不过这仍然需要其他技术指标的支持（见图 14-2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

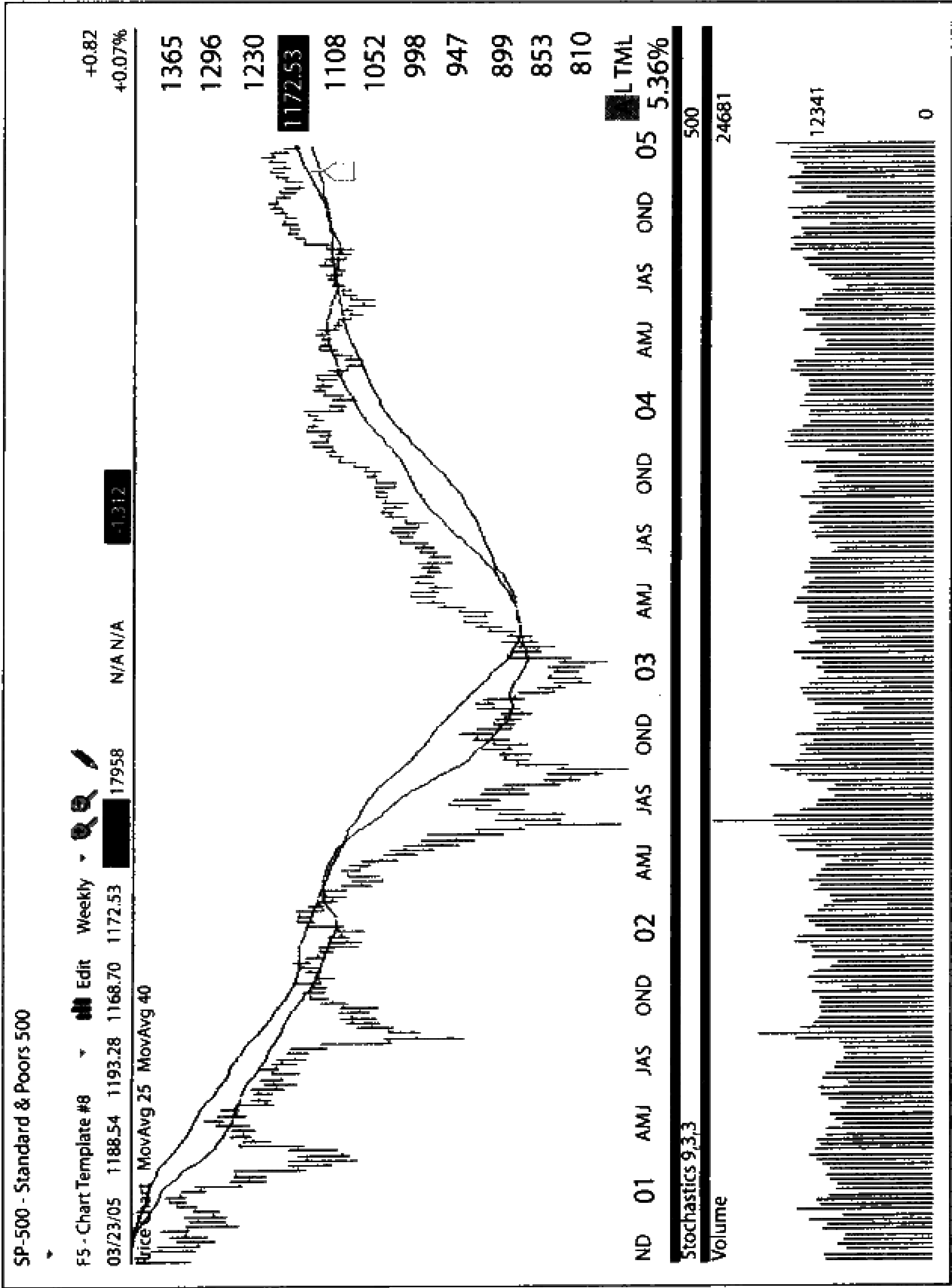


图14-1　标准普尔500指数周线图的25周和40周均线以及成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

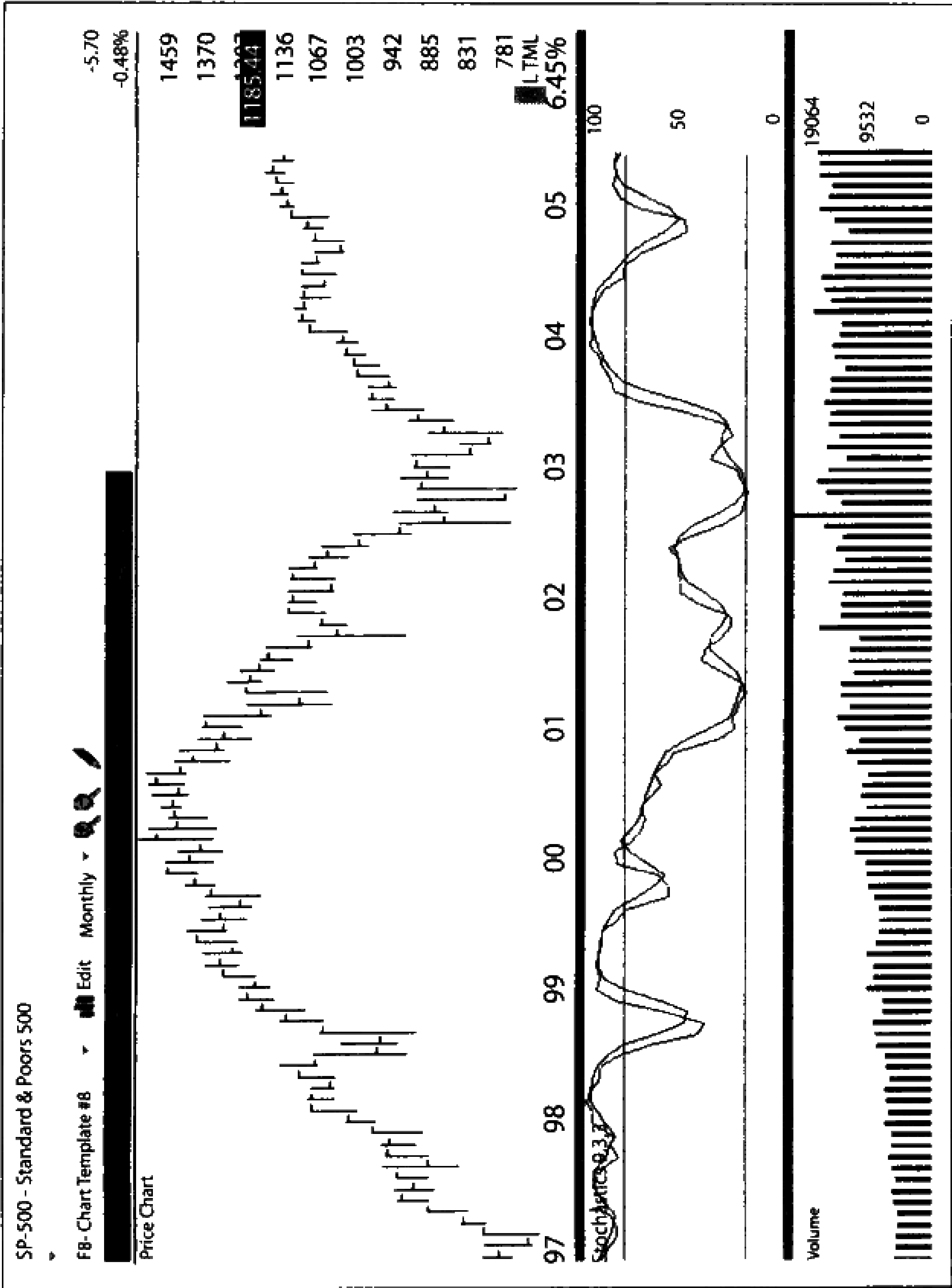


图14-2 标准普尔500指数月线图的随机指标和成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2000年开始的大熊市中，即使随机指标下降至20以下，市场仍然没有触底的迹象。

2001年年底，随机指标走出了一个W底形态，指数在年底出现了一波拉升。但是，其他指标都不支持反转的到来，反弹很快就结束了。之后在2003年4月，随机指标再次出现W底，有了其余技术指标的支持，趋势反转确立，牛市到来。

不幸的是，2005年年初的随机指标预示市场开始转熊，这也与总统任期周期相符。目前的随机指标仅比1994年的高点稍低，并且已经形成了M头的形态。

5. 月线反转、双月线反转和林达尔价格规则

任何月线上的反转伴随强趋势的到来都是极佳的买入机会，也包括熊市中的卖空机会。林达尔价格规则（规则5）和双月线反转规则（规则8）都是非常有用的判断个股趋势的技术指标。

一根与市场主要趋势反向的月线对于判断走势没什么意义，一次与主要趋势反向的规则5或者规则8的信号只是表明股票需要休整，并不意味着趋势即将反转，除非有其他技术指标和外围环境的配合。

在标普500指数的月线图上，2003年4月份出现了规则5的买入信号，在这之前没有任何买入信号出现。买入后，指数便开始上涨，并且再也没有回到启动的位置。

6. 52周新高和新低

首次创52周新高是最需要警示的技术指标之一。当股价创了52周的新高后，点位有可能是历史新高，也可能不是。每天在《华尔街日报》以及每周在《巴伦周刊》专栏上都会列出创52周新高的股票，一些电子图表服务也具有类似的功能。

股价创52周新高这个事实本身并不意味着升势可以延续，不要轻易追涨。如果股价走得过快过高，可能会出现超卖并进而引发盘整甚至转势。不过，如果一个52周新高建立在一个很长的盘整期之后的话，如第12章所讨论的，有很大概率股价会延续升势。当突破伴随跳空缺口并且收盘在日线或者周线的最高点时，股价也很可能继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦上涨趋势被延续，52 周新高将不断被刷新。使用这个指标的关键在于你必须完整地看待图表形态。不要在股票创新高后去随意追涨，否则你很可能买在了最高点上。这些规律同样适用于 52 周新低的情况。

7. 缺口

股票出现跳空缺口显示日间交易的连续性被破坏，盘整期内的缺口并不意味着什么，但是以下两类跳空缺口的出现令人兴奋：

（1）股价在牛市中经历了充分的调整并且没有破坏牛市的基础。随机指标到达了一个显示洗盘结束的低位——一般为日线图上 20 以下。股价在低点的基础上跳空高开，此时不坚定的持股者早已被洗了出去。有时候在一个跳空缺口之前会出现多次向下的试探，即便如此，缺口的作用仍然非常显著。

（2）股价在一个交易区间内盘整了很长时间，然后以跳空高开的方式冲破区间上沿，并收在了全日最高点。这可能是极佳的入场时机，或许有些难以理解，缺口距离盘整区越远，股价就越有可能延续涨势，尤其是伴随极大的成交量时。

这里有一个基本原则，如果以上两种缺口在三个交易日内不被回补的话，上涨趋势将会延续，因为缺口短期内不会被回补了。这些规律对于向下的跳空缺口同样适用。

8. 岛形

一个从盘整区间跳空向上的缺口值得注意，买家和卖家完成了正面交锋，不坚定的持股者把手中筹码推给了看好该股的投资人。因此，岛形的启动位置很可能是一个重要的底部。

当一只股票跳空向下，并在上方形成一个孤岛时，岛形的位置可能在很长时间内都无法被逾越，趋势线也开始向下运行。一个上方的岛形是一个重要的卖出股票的信号，尤其是当该股有过不错的涨幅后。

9. 50% 回撤

在牛市中寻找 50% 回撤的机会入场是个不错的选择，熊市中亦是如此。很多投资者按照斐波纳契比例[⊖]来预测市场回撤的深度，常用的数字是

⊖ 斐波纳契序列以 1 开始，每一个连续的数都是前一个数的和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38%、50%和62%。如果一只股票回撤超过62%，该股很可能回到启动的位置。如果你想买入一只股票（或者卖空一只股票），你可以在50%回撤位置入场，而不必理会其他的价格原理，这样你就可以在一个极佳的价位入场。

10. 5日上涨或下跌

当一只股票连续5日或者更长时间上涨时，显然人们急切地想要买入该股，而非等待回调的时机。同样的原理也适用于下跌的情况。所以，有必要寻找合适的入场时机。

如果你看好某只股票，当它快速拉升的时候你应当尽快入场，否则你很可能等不到该股回调的买入时机。当然也有补救的机会，你可以在高位少量买入该股，如果回调的话你可以在低位加仓。

有时候股价连续涨5天并到达一波升势的尾端，在这种情况下，随机指标通常会达到极高的水平。据此，你可以分辨连续5日的上涨到底是升势的开始还是结束。

11. 日内获得较高盈利

某只股票在一天或者一周内盈利丰厚的话就值得去关注一下，尤其是当盈利在一段很长的盘整期后出现的时候。可以尝试寻找在月线图上完成调整并在日线或者周线上获利较高的股票。

12. 关注板块指数

板块指数提供了发现哪些股票涨势最佳的捷径，它也可以显示哪些股票走势最弱并提供卖空的提示。在同一个领域内的不同公司股票表现可能会有很大差异，但大部分情况下走势是接近的。比如说，粗略看一下水利指数可能会让你去关注从来没有关注过的个股，可能这些个股的走势会强于汽车板块。

需要关注的基本要素

1. 优异表现的记录

有一条粗略的基本选股原理，可用于寻找具有优异表现记录的股票——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升的企业盈利加长期持续上升的股价。如果没有稳健经营的主业，以及至少与整个经济同步增长的速度，这样的记录不可能建立起来。这条原理在某些特殊情况下并不适用，比如当某个公司因某样新产品而出现重大变革时。无论如何，挑选那些在过去十年上涨超过 4 倍的股票有极大的成功概率。这条原则可以让你很好地区分强生公司这样的好股票和通用汽车这样的差股票，通用汽车的股价历史上每次拉升后都会再次回到原点。

2. 股息

如果一家公司分派股息，即使是很小的数目，起码表明公司在去除了运营成本和资产折价后仍有盈余。一些公司宣称仍在赚钱，但实际上那些利润都被投在了研发上，以使得公司可以长期发展下去。很多计算机行业的公司每隔一年或两年就需要发明新产品，否则公司便无法生存下去。

当然有一些公司从来不分派股息并且长期具有非常优异的表现，比如伯克希尔—哈撒韦表现始终优异。但是，不分派股息有可能导致股东权益被胡乱管理。很多公司，比如加拿大贝尔电子和加拿大国际镍业公司，很不明智地投入了大量资金去做一些失败的并购，这些资金本应被拿来分派股息。

是否派息只是一个指标而已，不派息并不意味着公司有问题，除非规定某公司必须分派股息。不派息并不会阻止股价翻倍上涨，比如微软和伯克希尔—哈撒韦。在此有必要强调一个基本原则，在正确的时机买入一只低价的不派息的股票好于在错误的时机买入一只好股票。

3. 股息增长

紧接着上一节的话题，标准普尔 500 指数成份股中有一批股票分派的股息逐年递增，其中不乏持续超过 25 年之久的。[⊖]当技术指标显示买入信号，并且处于牛市中时，买入这类股票会带来非常不错的收益。但是需要牢记的是，当技术指标显示卖出信号，尤其当市场处于熊市中时，这些股票也会跟随市场下跌。2000 年市场冲顶回落后，很多股票下跌了超过 50%。即使在较好的市场环境中这些股票的涨幅并未处于前列，买入它们仍然是值得去做

⊖ 注意道指的狗股投资战略（dogs of the Dow strategy）！在过去，这种战略通过持有道琼斯工业指数成份股中 10 个分红最多的股票组合获益。然而，这一战略并未获得很大的利润，它很少用市场择时指标筛选股票，在将来也未必行得通。它们真的是你不想拥有的狗股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。这些股票包括：

奥驰亚
雅培
ALLTEL Corporation
美国南方银行
安海斯－布希
阿彻丹尼尔斯米德兰
自动数据处理
艾佛利丹尼森
BancorpSouth
BB&T
贝迪医疗
世纪电信
花旗
可口可乐
Comerica
康尼格拉食品
Consolidated Edison
CR Bard
都福
礼来
家庭美元百货
第一田纳西国民银行
佛罗里达电力照明
加拉格尔
甘耐特
通用电气
杰斐逊·派拉特
强生
江森自控
科凯国际
金百利克拉克
劳氏
礼恩派
马什－麦克伦南
马斯可
麦当劳
麦格希
默克
国民城市银行
纽柯钢铁
古老国家银行
百事可乐
辉瑞制药
西帕纳卡投资
PPG Industries
宝洁
Regions Financial
罗门哈斯
唐纳利父子
莎莉集团
西格玛奥德里奇
南方信托
史丹利工具
超价商店
塔吉特
明尼苏达矿务及制造业公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国合众银行
环球唱片
VF Corp
沃尔格林
沃尔玛
华盛顿互惠银行
格雷杰

一些关于将来的概念

本书出版后，很难判别书中关于后市的预测哪些会应验。即便如此，一切过去既有的规律在将来仍然适用。比如说，随着人口老龄化，保健、医疗器械、医药、医院以及养老院相关股票会有不错的表现，尤其可以关注以较低成本生产一般药物的公司。

如其他章节所讨论过的，使用新时代这个字眼必须格外谨慎，不过看来便宜多量的能源时代已经过去了，即使还有很多人仍然认为我们处于那个时代。忽略能源工业本身的吸引力，人们预期在 2005 年能源的供应、需求和价格都会出现剧烈的波动。比如说，通往北极的天然气管道施工、液态天然气设备的发展以及天然气沉淀物都会使美国的天然气供应过剩。供需原理在供应端和需求端都适用，而为了稳定供应的相关投资有一些过度，有一些却不够。

现代技术的发展与进步使得原油和天然气的生产速度超过了人们原先能够想象的水平。仍然存在一些大油田未被开采，集中在印度、巴基斯坦、孟加拉国以及中南美洲。比如说，1990 年没人会想到越南会成为石油的输出国。即便如此，能源公司在维持消耗库存速度方面仍然面临挑战。石油行业的公司无疑具有非常不错的发展前景，油价有望呈现温和下降的态势。

煤相关的行业也不错。煤的存量几乎是无限的，现代技术的发展已经可以使得烧煤产生的污染物远离居民区。与此同时，南美洲的 Sasol 公司研发出了从煤中提炼石油的技术。目前来看，核能被广泛应用还很遥远，在法国，大部分的电力来自核能发电，受益的公司包括核电站建造商和铀的供应商。

废物处理、水利供应以及环保产业也具有不错的前景，安保相关行业也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有发展的潜力。另外，金融机构、交通运输以及旅游娱乐这些行业可能会脆弱一点，尤其是当美国人消费力下降且婴儿潮的人口开始老龄化时。

国外的股票

几乎可以确定的是，快速成长的新兴国家具有超越平均水平的成长机会和极佳的投资机会。印度可能会成为未来发展的领头羊，并且可能超越中国，因为中国虽然具有较高的成长率，但是却存在很多严重的结构问题。印度的优势包括流利的英语、民主（仍有缺陷）、努力工作的民众和法制。其他的亚洲国家、墨西哥、巴西和东欧的新兴发展国家也会提供极佳的投资机会。你可以投资相关的封闭式基金，在《巴伦周刊》上会列出，买卖封闭式基金和买卖股票没什么区别，你不需要付出申购和赎回费用，并且可以运用止损。投资国外股票的风险在于，如果美国的经济放缓，其他国家的经济会受到双重冲击。其他国家经济的繁荣也需要仰赖美国经济的强势，所以国外股票的波动率在上涨和下跌时都比美国股票来得更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 15 章
Chapter 15

如何管理资本：风险和回报

许多投资顾问和基金销售总是试图从你的储蓄中尽可能多地获取投资资金，尤其是当他们可以以这些资金获得更高收益的时候。的确，投资股票应当是整个理财计划中的一环，并且也是很重要的一环，但是投资股票并不是生活的全部，因此你应当制订一个计划并定期回顾一下。

取决于你的基本情况，你的计划可以包含常规的储蓄计划，也可以将全部的资金拿来做投资。不管用哪一种方案，你都要制定投资的预算。你可以将资金拿来买股票和债券，你也应当保留一部分资金以拿来应对突发需要，或者投资于新出现的机会。

你当然希望投资可以获利，但是你必须作好接受亏损的准备。当你开了一家服装店后，有一些库存是必须卖掉的，即使其中一部分的售价低于成本，这样的情况在任何生意都可能发生，没有一门生意是只赚不赔的，最终汇总后能够获利就可以了。

比较理想的情况是，不坚决的持股者在你的止损位附近离场（详见第 18 章），但即使是最周全的计划，也有可能出现大幅亏损。有必要牢记，任何生意都有成本。整体来看，只要大的盈利能够抵消那些损失的总和就没有什么问题了，很多投资者据此可以获得超越你好几倍的收益，其实你并不需要每一次都获胜。

不要一次投入全部资金

不要将一笔大资金一次全部投入到股票中去，这可以说是一条不能再重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的原则了。在顶部买入股票的风险巨大，可能在你买入后总资产迅速下跌。从统计学来看，买在一个长期顶部的概率是非常小的，大的顶部并不会经常出现。即便如此，买在中期顶部是容易发生的，往往这时候什么都看上去非常美好。1999～2000 年共同基金的销售量飙升正好应验了这一规律，当时市场的热情和贪婪在牛市顶部到来时到达了极致。如果你用大量资金买入了被广泛关注的股票和共同基金上的话，在之后的两年你有可能遭受非常巨大的损失。道琼斯指数从 2000 年 1 月的高点 11 750 下跌到 2002 年的低点 7 197，整整下跌了 39%。如果你用全部 10 万美元的资金买入不包括高科技股的蓝筹股，两年内你会损失 3.9 万美元。如果你用 10 万美元买入纳斯达克 100 指数的成份股组合的话，结局十分悲惨，指数从高点 4 659 跌至低点 795，下跌了 83%。实际情况甚至有可能更糟，因为一些指数成份股因为破产而被替代了。如此投资，在低点仅剩下了 1.7 万美元，要想回本不等待几年甚至几十年是不可能的。

花如此多的篇幅来描述过去的熊市，是为了表明既然过去发生过，将来也会再次出现类似的情况。

本书的第 1 版曾预言，会出现类似 1987 年的大跌，有些会比那次跌得更深，有些会持续更长的时间。因此，绝对不要让自己买在股市的高点。

保留备用资金

有一个策略可以防止自己全部资金买在高点上，但并非多样化投资，而是使用一小部分资金买入股票并预留大量的现金。除非出现恶性通货膨胀，而这在美国是不大可能发生的，否则持有现金或者现金替代品如国债是几乎没有风险的。

在债券价格上涨时买入需要格外谨慎（利息率在下降），起码应等到价格稳定的时候再买入。如果债券处于牛市中或者你只是想要一份稳定的投资收益，买入债券是不错的选择。这样你就免去了手握现金寻找股票来投资的麻烦，在退休之后应当选择买入一些债券以获取养老金收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰拉尔德·勒布的投资

有必要来看一下 20 世纪初的著名投资家杰拉尔德·勒布（Gerald Loeb）写的书。他投资股票从来不超过自己总资金的一定比例，更不会融资来买股票。尽管他具有丰富的知识并且熟悉整个市场，他仍然认为投资错误的风险太大。他总是保留相当一部分的现金，即使在 20 世纪 20 年代的大牛市中。他的目标在于寻找一小部分存在极大潜在升幅的股票。不管预期有多么吸引人，他从来不拿超过 1/3 的资金买入一只股票。这样，即使股票下跌，他仍然保有不少现金以便在低位进行补仓。一般来讲，如果股票预期不如预期表现，往往会亏钱。他的亏损很少重创整个资产，而大幅获利的情况却时有发生。

勒布很喜欢拿 10% 的资金买入一只牛股，并等待它在一年内翻好几倍。即使碰到最糟的情况，10% 的资金全部亏光，他的总资产也没有遭受太大的损失。而如果股价翻 3 倍的话，他的总资产就可以获得 20% 的年化收益率，这还不包括他剩余的资金可能带来的收益。在他所著的《股市利润之战》（*The Battle for Stock Market Survival*）中，他坚持任何时候都必须保有一定量的现金，以便出现新机会时候出手。但是如果你总喜欢把全部的资金拿来买股票，尤其是当大部分资金被套牢的时候，这几乎是不可能的。

勒布常常基于一些好消息来买股票，他经常在一段时间内只持有某几只股票。从这个角度来讲，他是巴菲特的先行者，并且不做太过于分散的投资。他与巴菲特的区别在于，他很少做长线投资。

你有可能从来没有抓到过一只可以在一年内翻 3 倍的股票，寻找这种股票的成功率是非常渺茫的。**一个基本原理是，长线投资并不一定会成功。你有极高概率会失败，除非你足够幸运。运气和概率论不是一回事，你不能依靠运气来进行投资决策。运气总是眷顾那些有准备的人：机会来源于计划。**买入一只在几年内具有潜在翻倍升幅的股票，你可能偶尔会买到价格如火箭发射般上涨的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要过于分散投资

一些基金经理掌控着数百万美元的资产，却只持有不超过 50 只的股票，有些甚至不到 20 只。整个宏观经济中大约有 30 个主要的领域，你可以从中选择并进行多样化的投资。不过，大多数情况下，其中的 1/3 是不具有吸引力的，投资于这些领域并不会带来多少收益。即使在一些重要的板块如银行板块，买入两三只股票对于一笔大资金来讲已经足够，备选的有 Citigroup、KeyCorp 等。

总而言之，你并不需要太过于分散投资，尤其没有必要既投资于一些共同基金，又投资于上百只股票。**过于分散的投资会稀释你获得的收益。**

预设的回撤及更多相关讨论

第 18 章中会讨论当你买错股票的时候如何止损。如果股票下跌超过预设的回撤值就应该离场了。首先需要定下预设值，然后制订一个允许最大亏损的计划。这取决于股票的波动性，你必须给予股票一定的缓冲区间，一般是 10% ~30%，标准值为 15%。

如果你一次就把全部 10 万美元投资出去，你有可能付出 1.5 万美元的止损代价。你必须假定可能出现最坏的情况：每次投资都止损离场。这可能导致较大的损失，但如果你不设止损的话，理论上一次就有可能亏光全部的资金。另一方面，如果一开始你只拿出其中的 3 万美元来买股票的话，各用 1 万美元买入一只股票，即使 3 只股票都止损了，你一共仅亏损 4 500 美元，只是 3 万美元的 15% 而已。你完全能够承受住这样的亏损，并以良好的心态回到市场上。

一旦你买入的股票开始上涨，你可以在一两只股票上小幅加仓。最理想的状态是，你总是在用利润部分来博弈，最大的亏损不会超过总盈利。当你获益丰厚的时候，你就能够承受更大的波动以获取更高的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给好股票一些喘息的空间

给好股票一些喘息的空间和持有处于调整期股票是两种不同的策略。任何回到前期低点的波动都可以被认为是正常的调整，对于所有的投资都必须容忍调整的发生。只允许股票波动 10% ~ 15% 很可能让你错过一笔很大的收益，但是如果你给其太大的波动区间，则可能需要较长的时间来恢复。记住，**弥补 50% 的亏损需要 100% 的收益。**

共同基金行业经常告诉投资者股市有涨有跌，这本身没有错，但他们不会告诉投资者可接受和不可接受波动的区别。几乎没有一只股票不是在震荡中上行的，你必须接受一只能够翻倍的股票在行进过程中出现 30% 的回撤。在一般的牛市中，很少会有股票同时出现如此大的回撤幅度。尽管如此，还是有发生类似情况的可能。所以，你不应在一次投资中动用过大的资金来承受类似的回撤。

不要尝试摊平成本

通常你会在持有的一只好股票下跌的时候买入更多筹码，这就是所谓摊平成本的策略。共同基金行业经常推荐这样的战术，但问题就出在时间上。因为长期来看股市肯定是上涨的，所以摊平成本的方法从长期来看一定是盈利的。

但在实际应用中，摊平成本是个非常失败的战术。不推荐的理由在于你把风险翻了倍。

记住期货交易员的格言：**永远不要对亏损的头寸进行补仓。**这不是提高收益并减少亏损的原理，你应当加仓表现较好的股票，而非对表现较差的股票进行补仓。

理想中，你买入一只股票后便会上涨。但实际上，这种情况发生的概率约为一半。有时候你必须保持耐心，投资管理也是一种耐心的博弈。即便在最强的牛市中，也会出现回撤和大幅波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛市中保持乐观心态

有时候股市明显处于强牛市中，这时你可以比平时形势不明朗的时候更激进一点，你可以把75%的资金投入到股市中去。即便如此，你仍应保留相当一部分的现金，因为你绝对不会想让自己在想要补仓的时候发现手头没有资金了，这也可以防止你采用融资交易时被追加保证金。

所谓保证金交易，就是指券商借钱给你买股票，这样你就可以买入更多的股票。一般你只需要付出你持有股票市值的一半作保证金。如果股票下跌的话，券商会在你的负债超过总资产60%的时候给你打电话，你可以选择追加保证金或者卖出部分的股票。如果你选择卖出，那么价位一定是非常糟糕的，最终你可能选对了股票却输了钱。

当你认为市场处于牛市，并且你看好的股票正在上涨时，应当保持乐观的心态。你可以理智地问自己：为什么不持有这只股票呢？如果你非常看好一只股票，绝对不要仅仅看着它而已，这只股票有很大的概率会继续上涨。不要因为害怕输钱而犹豫不前，如果没有非常好的买入信号那就只买一小部分。比较理想的情况是，寻找一个回调的时机来买入。不过，如果你握有10万美元的现金，你可以毫不犹疑地拿出5 000美元来买入一个强势股，即便没有出现买入信号。你只要别冲动地一次把全部资金拿去做不赚钱的投资就行了。

在熊市中保持谨慎的心态

另一方面，你必须在熊市中做好防护措施。止损和保留现金的重要性在2000～2002年凸显无疑。在那次熊市中，很多牛市追随者经历了十分悲惨的遭遇，一些出名的股票如Enron和MCI Worldcom跌至0元。很多好公司的股票下跌了80%～90%，并且恢复速度十分缓慢。

如果你不想持有一只一直在下跌的股票，那就把它卖了。作为一个基本原则，在市场趋势向下的时候去持有一只股票并期望它反弹是不值得的，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大的概率你的损失会扩大，并且会越亏越多。在熊市反弹中，你买入股票后很快就会跌破你的买入价。有一句谚语需要牢记：吃一堑长一智。就好比牙痛，当你度过了拔去坏牙的恢复期后，一切都会变得更好。

别低估熊市的威力，一旦熊市形成，持股者会不断抛出手中的筹码，他们会毫不犹豫地兑现手中的利润，那些融资买入股票的投资者必须卖出股票以降低自己的负债比。随着价格越走越低，绝望情绪迅速蔓延，卖压以压倒性的优势超过了买压。

正常的熊市是个缓慢的过程。急速下跌行情往往会催生出急速反弹。共同基金在熊市中赎回量会明显大于申购量，因此基金经理不得不卖出股票以应对赎回，这又使得股价进一步下跌，熊市会产生这个恶性循环。除非有十分充足的理由，你才可以在大熊市中持有股票，通常某些板块的股票在熊市中表现尚可，就像 2000 ~ 2003 年的房地产和能源板块。熊市的好处在于提供了极佳的买入好股票的机会，只有那些备有足够现金的投资者才能抓住这样的机会。做好成为其中一员的准备。

区分收入和资产

过去曾有一种讲法，说收入和资产是两样东西。你可以花你的收入，但是绝对不要花你的资产。花资产就好比把你能够种出一整片农田的种子给吃掉了，这个讲法到现在仍然适用。

对于退休基金、大多数家庭信托资产以及其他许多投资来讲，投资者需要从中获取收入，这样的话就需要把收入和资产区分开来。当然你既可以花收入的钱也可以花资产的钱，但是如果你可以只花收入的钱并让资产专注于投资，这样的方法就更为合理。当你退休之后，资产收益就会成为主要的收入来源。如果你想要更高的收入，那就试图去寻找具有高分红的股票。在个人和整体经济状况允许的情况下，把低分红的股票抛掉一些，并买入债券和高分红的股票，尽量抛掉那些表现较差的低分红股。你可能无法从高分红股中获得巨大的资本利得收益，但相对来讲输钱的概率也比较低。在某些状况下，高分红股票也会带来不错的资本利得收益，这样在收入和资产两块你都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获益了，而承担的风险并不高。（你可以比较一下 Walgreen 和 SBC，在第 12 章中有详述。）

如果你从资本利得获益中提取收入，你会发现资产在很长时间内不见增长，你可能在收入和资产两头吃亏，这就好比把怀有金蛋的鹅给杀了。

资本管理综述

以下是关于如何买卖股票的一些要点总结，其中包括一些前文提及的，也包括前文未提及的。

1. 把全部资金一次买入股票或者做其他的长线投资具有非常高的风险。先拿一小部分资金投入，然后把表现差的抛掉并加仓表现好的个股。不这么做的话，你很快就会输钱。

如何去卖出单只股票是很难判断的一件事情，如果你的投资组合损失很大的话，那就把股票全部抛掉。

2. 保留储备现金。不管市场表现多强或者你的股票表现多好，某一天你肯定会需要现金来补仓，尤其是当出现新机会的时候。

3. 不要买入太多不同的股票。没必要通过自己或者共同基金去持有一个非常庞大规模种类的股票组合。漫无目的的多样化投资收益率往往差于投资于几个强势股的回报，这也是很多共同基金表现差的原因。真正的多样化投资应当包括不同种类的投资品，包括股票、债券以及货币市场工具。

巴菲特的伯克希尔—哈撒韦基金取得成功就是靠投资大量资金在为数不多的好股票上。这已经足够了，即使对于数百万美元的投资也是如此，在流动性允许的情况下，持有六七只股票已经足够了。

4. 用盈利部分来加仓，严格执行止损。没有什么比这条传统规律更重要的了。

5. 负责任的资本管理人在技术指标转坏后会坚决卖出手中的股票。对于整体资产中很小的损失，你可以很轻松地接受。当市场回升的时候，你可以满怀现金和信心地回到市场中来。想想当你正确的时候可以赚到多少钱。

6. 不要在熊市中让共同基金来管理你的储蓄，这是永远不变的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有个基金经理曾经在 1999 年说过："我们不用择时……在熊市中卖出股票不是我们的责任，我们总是过度投资或者投资不足……"想想那些投资于特定板块的基金在熊市中是如何表现的。

7. 在熊市中，把现金投入到现金替代品如国债中去，直到熊市结束。回报看起来不多，但除非你是为数不多的准备好做空的人，否则你只能等待。另外，如果你在熊市中布局做长线投资的话，那就得跟着市场经历一些震荡。

8. 国际投资可以提供一些多样性，但是你必须警惕随之而来的更高的风险。全球经济正变得更加互相依赖。美国拥有全世界最强最开放的经济环境以及最好的投资机会。随着美元在 2000 ~ 2005 年走弱，美国股票被国际投资者踊跃购买。这些股票在海外建立起自己的名声还需要时间，但美元已被足够消耗了，因而其进一步大幅走弱的可能性不大。此外，在美国你可以时刻跟踪自己股票的走势。虽然海外投资机会看上去十分诱人，但实际上每年能够成长 50% 以上的公司大部分还是在美国。弱经济体出现问题不一定会影响到美国经济，但美国经济出问题的话，其他经济体会遭受更大的打击。

9. 不要在亏损后害怕回到市场中。

10. 把资本和收入区分开。考虑花掉你的收入，或者把收入拿来投资。卖出资产当做收入是很不好的方法，尤其是当你借钱来投资的时候，很可能两头都会落空。靠资本来生活就好比拿房租来赌博。你可能在一时获利，但碰到不好的市况时，急于赚钱的压力几乎可以保证让你输钱。期货交易员常说：你没有能力交易让你觉得害怕的资金。寻找那些很有把握可以赚钱的投资品。

资本管理是投资中很基本的部分。你必须在适当的时机买入股票，并且做好承担亏损的准备。你也必须在适当的时机卖出股票，确保长期能够保护好自己的总资产。总而言之，你必须负责任地管理好自己的资本，把它当做一门独立的生意。

之后的两章中将讨论如何买入股票，你应当结合第 18 章的内容一同来阅读，其中会提到如何止损以保护好自己的资产。第 18 章中也会讨论如何分辨可接受的和不可接受的回撤以及如何使用跟踪止损来保护盈利部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章
Chapter 16

入市列表：买入

综合考虑所有指标

大多数人发现难以决定买入或者卖出的时机，尤其是在没有一个好的理由的时候，难以保持客观——有时期望过大，而有时又过于恐惧。这时就需要一个列表清单，来保证我们交易的纪律，又可以避免疏忽。这也是每个飞机驾驶员都有一个列表清单的原因，即使他们可能有数千次的飞行经验。

一般来说，那些还会上涨的好股票看上去有很大的风险，因为它们在短时间内已经涨了不少。许多人很难说服自己去买那些已经突然涨了20%～30%的股票。相反，还有一些人却总是禁不住诱惑，去买那些涨过头的股票，即使它们现在的价格远高于合理的买入点。自然没有人希望自己买的股票的价格会跌回原点。尽管如此，显示它还能跑得更远的好股票，往往还能升得更高。在低价买进大家都不看好的股票的时候，往往会认为它的风险非常低，但事实上由于这个风险并不会被相应的股价上涨的潜力来补偿，所以这实际上是个“高”风险的赌博。

世界上没有完美的交易系统，但运用本书中描述的技术指标，可以制作一份指标列表，为我们提供一个最好的工具，帮助我们寻找将要上涨的股票，并且根据合理的止损位，确定这只股票收益风险比最佳的买入点。为了便于使用，此处提供了一份真实大小的入市列表供大家填写，如表16-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 16-1　入市列表：买入

股票名称：	股票代码：	股票价格：	日期
确认指标	**月线图**	**周线图**	**日线图**
1. 双重底/上升的波折线			
2. 25 个周期的移动平均线			
3. 40 个周期的移动平均线			
4. 简单能量潮线 *OBV*1			
5. 能量潮线的移动平均 *OBV*10			
6. *MACD* 快线			
7. *MACD* 慢线			
8. 随机指标%*K* 线的方向			
9. 随机指标%*K* 线的水平			
10. 价格规则的信号			
11. 移动平均线或者趋势线附近的反弹			
12. 主要反转形态			
13. 双重反转形态			
14. 股价形态			
15. 跳空			
16. 岛形反转			
17. 当前市场的整体状况			
18. 价值			
总计			
反向指标	**月线图**	**周线图**	**日线图**
1. 反向双重底/波浪线			
2. 向下的 25 个周期的移动平均线			
3. 向下的 40 个周期的移动平均线			
4. 简单能量潮线 *OBV*1			
5. 能量潮线的移动平均 *OBV*10			
6. *MACD* 快线			
7. *MACD* 慢线			
8. 随机指标%*K* 的水平			
9. 阻力位			
10. 通道线			
11. 有效地击穿趋势线			
12. 价值			
总计			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个列表包括三列，分别是月度指标、周度指标和日度指标。月度数据产生的指标是用来判断大趋势的重要指标，它们决定了你是否想要持有这只股票；周度指标则用来确认中期趋势。在理想情况下，当三个周期的形态能够同时互相确认的时候，这只股票就出现了买入信号；但其中最重要的是用来确认大趋势的月线和决定精确买点的日线。同一个时间段的图形，在日线图、周线图和月线图中可能出现各种不同的形态，所以在很多时候我们需要一个明确的判断依据。一般来说，如果一只股票的日线图给出的信号与其周线图或月线图中的任意一个给出的信号能够互相确认的话，这只股票就有很大可能马上出现一波大行情。

在使用列表清单的时候，我们只需要对发出确认买入信号的指标做一个标记，而在没有信号或者发出反对信号的指标旁边保持空白。对比确认信号和反对信号的数量，确保反对的证据并不占很大的权重。很多人认为应该买涨不买跌。不对！要知道，每一个买单都需要相应卖单做对手盘，否则股票市场没法运行下去。

一般来说，在做出决定的时候，你需要至少 8 个确认信号，而反对信号最好不要多于一到两个。对于那些最好选择来说，它们的列表清单上不应该出现模棱两可或者自相矛盾的地方。

除了对你正在考虑的股票本身开列清单以外，最好另检查一到两个附加的清单列表，比如说这只股票所在的股票指数和它所在版块指数的清单。当然，在每一类股票中，最好不要只选一只股票进行检验，选择 2 只以上进行对比是很有必要的。如果其中一只股票的表现明显好于另外一只的话，一定要选择表现好的。**很少有人能够偏离“买强卖弱”这只股票市场的真理，还能取得回报的。**好的股票即使是已经涨了很多，它的价格也有可能继续翻番；但在同期，弱的股票也许只能涨 50%。买入弱势股票，然后祈祷它能够涨得更好的投资人，不可能在股票市场长期生存下去。

确认指标

1. **双重底/锯齿形。**月线图上的一条曲折上升的锯齿形波折线或者某种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重底形态，是用来预测股票将要拉升的最好指标。在实际运用中，盲目买入那些没有出现过上升锯齿形波折线或者双重底的股票的人，就只能靠运气了。主要趋势上的调整在日线图上往往是一根与主趋势相反的波折线；当极度的超卖随机指标出现时，这波调整估计也差不多到头了。

2. 25 个周期的移动平均线。理想情况下，当股票价格和 25 个月的移动平均线都在 40 个月的移动平均线之上的时候，意味着这只股票位于主要的上升趋势中。同时，确认买入信号，也需要在 25 周移动平均线和 25 日移动平均线上出现类似的形态；但这也不是绝对的，因为短期发生超卖时，这种形态也会发生改变。

3. 40 个周期的移动平均线。在实际运用中，买入股票时需要确认上行的 40 月移动平均线。25 个月移动平均线经常上上下下地摆动，因而这个指标会有所偏差；但是除非股票价格高于平均线很多，这个 40 月平均线指标很少会出错。

4. 能量潮 *OBV1*。简单的未经过平滑处理的能量潮线显示了股票即时的买压与卖压间的比重。当这条线出现波折向上的形态时，可以认为买盘旺盛。

但是有两种情形需要小心处理：一是当简单能量潮线远高于它的十个周期的平均线时，很有可能预示着股价已经接近高位，而不是上升趋势的延续；二是能量潮指标和股价发生背离，当价格出现新高而能量潮线只能达到次新高时，也要注意，有些情况可能发生了改变。

5. 能量潮移动平均 *OBV10*。10 个周期的 *OBV* 移动平均线将需求和供给间的短期噪声平滑掉了，用来确认简单能量潮 *OBV1* 的方向，可以帮助我们更好地把握大的趋势。虽然不是列表清单中必需的，但 *OBV1* 从下方穿越 *OBV10* 也是一个很大的买入信号，尤其是出现在二者已经纠缠在一起运行了一段时间以后。

6. *MACD* 快线。快线也叫 *DIFF* 线，是买入的确认指标，但它有时是个落后指标，当其他一些指标确定上升趋势后，这一指标才会发出信号。不管怎样，通过观察快速平滑移动平均线，你可以大概说出股价是否在上升过程中或者即将启动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和 *OBV* 一样，当 *MACD* 与股价出现背离的时候，也要注意，因为这是一种动量消退的表现，接下来的走势不是股价不能继续上升，就是出现调整直到 *MACD* 指标重新获得上升动力。

7. ***MACD* 慢线**。慢线也称 *DEA* 线，是 *DIF* 的移动平均值，当它上指的时候也是一个买入信号。（更有效的买入信号是，快线从下方穿越慢线，并且两者都同时向上运行。）

8. **随机指标%*K* 线的方向**。买入指标应为%*K* 线上行，不同于 *MACD* 指标，%*K* 指标反应比较灵敏。当股价启动的时候，无论%*K* 线的水平的高低，它的方向应该和价格运动的方向一致。%*K* 的反复摆动预示着这只股票将要出现一段时间的震荡整理，股价很容易就会出现回撤。但这并不意味着整体趋势发生反转，除非其他一些指标也给出了确认。

9. **随机指标%*K* 线的水平**。%*K* 小于或者等于 20 的时候可以用来确认买入信号，进而预示着调整过程的结束。尤其是在牛市中，即使%*K* 的运行方向还没有发生反转，只要%*K* 值小于 20，就很可能表明中期调整结束或者即将结束。

10. **价格规则信号**。你需要在日线图上制定新的价格法则，以确定买入股票的时机。（理想地，当买入股票的时候，应该在月线图和周线图上出现一个明确的、行之有效的价格法则信号。在实战中，能够在周线图示明线图上获得一个大致有利的印象已经足够，即收盘价应该位于各自柱形的顶端。）

11. **移动平均线或者趋势线上的反转**。如果上涨的股票价格回探到 25 个周期和 40 个周期的移动平均线上或者上升趋势线的附近企稳，并发生反转，这往往是一个买入的积极信号。

移动平均线阻止价格继续下跌的概率是很高的，因此，在这个位置出现价格法则信号的有效性，往往好于随机出现的有效性。表面上，选择 25 个周期或 40 个周期来绘制移动平均线是相当随意的，但在这两个位置发生转折的准确率是非常大的，其原因主要有两个：一是这里的反弹表明这只股票的价格并没有因过度上涨而失去了上升动力，乃至出现反转；二是由于很多交易员十分关注 25 周和 40 周期的移动平均线附近的情况，而使得这些位置的反弹效果得到了加强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 主要反转形态。主要反转形态是一个非常有效的指标。伴随着强劲的收盘价的主要反转形态表明，股票价格未来在很大概率上会沿着收盘的方向继续运行。上升的重要反转信号表明，不坚定的筹码已经在低位被洗了出来，接盘的新进买家是坚定的多头。

月线和周线上的重要反转形态又表明这只股票要产生新的动能倾向，特别是在近期，曾经出现过一个或者多个向上的反转形态。伴随日线上的重要反转形态的买入信号表明，股价很有可能要马上启动。对于已经急速拉升的股票来说，当出现这种信号的时候，最好马上买入，然后在稍低于当天的最低点设置止损。

13. 双重反转形态。双重反转形态也是一个很好的买入指标。在趋势已经确立以后，在几个周期内发生双重反转，而且其方向也与趋势相同时，这也是一个非常有效的买入指标，它的重要性不亚于主要反转形态。这两个反转形态的出现意味着市场中不坚定的散筹被洗了出来，强有力的拉升正在酝酿。一个双重反转的形态比一个随机发生的主要反转指标更加有效。

14. 形态。股票价格突破三角形整理区间或者刚刚完成了一个反向的头肩底形态，是一个有效的买入指标

15. 跳空。日线和周线上的向上跳空是一个不错的指标。周线上跳空的重要性比人们想象得更高，因为很多人只有在周末才有时间自己考虑一下投资的方向。

16. 岛形。一个向下的跳空及随后不久的向上跳空，共同构成一个买入信号。尤其是在市场多日以来一直在整理、多空双方陷入胶着的时候，向上岛形的出现预示着调整的结束，行情马上就要向上启动。

相反，由向下的跳空产生的、当前价格上方的岛形可能表明股价已经耗尽了上升的动能。岛形下方的整理也仅仅是未来进一步下跌的前奏，因为最近的买家随时都有可能放弃出局并抛售股票。

17. 当前市场的整体状况。关注市场整体变化也是非常重要的，我们需要关注利率的情况和自己感兴趣的股票所在的板块指数和综合指数的情况。当大盘整体向下或者横盘整理时，就需要特别小心了。但是，这取决于你对这一系列事实的综合考虑，如果这时有某只股票出现了强烈的买入信号，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许应该少量地买入，而不是放弃这一机会。

在大盘的熊市中，买入股票需要十分谨慎：在大盘走弱的时候，90% 以上的股票都会同时下跌。但在最近的美国股票市场的熊市中，某些板块出现了非常不错的收益，虽然整个市场特别是科技股一路下跌。这些上涨的股票有一些非常独到的特征。有些受益于美联储为救济经济而维持的低利率，如房地产和建筑板块；也有些是因为原油价格上涨而受惠的石油股和由美元下跌导致金价上扬而得利的黄金股。

18. **价值。**最好的股票通常有它特别引人之处——也许是因为你喜欢它代表的产品；也许是因为你认为它们符合当今社会的潮流或主流的倾向，像保健产品或者汉堡包。如果哪个行业看起来很繁荣，很可能是由于它运作得不错，而且能够盈利。这样，它的股票的表现也会很好。我们不需要会计师来发掘出好的公司，我们自己就有发现好股票的能力，特别是这些股票在股价图中已经出现了不错的技术形态。

反向指标

1. **反向双重底/锯齿形。**如果还没有等到月线图中出现上升的锯齿形波折线或者形成双重底形态就忙着买入的话，基本上很少会有理想的收益。交易规律告诉我们，如果没有这种确认形态的话，就坚决不要买入股票。在股价发生深度调整后，周线图和日线图上可能不会出现上升的波折线，但是要记住只有月线图上的强有力的形态才代表主要的趋势。

2. **25 个周期的移动平均线的反向。**倾斜向下的 25 个月的移动平均线是一个反向指标。虽然很多股票会在 25 个月的移动平均线下方开始筑底拉升，但从概率上讲，这种拉升一般不会持续太久，而且即使反转成功，股价也经常面临重大的调整风险。同反向双重底一样，这个时候也是应该绝对禁止交易的。

3. **40 个周期的移动平均线的反向。**倾斜向下的 25 个月的移动平均线也是一个反向指标。在理想情况下，除非价格的震荡使得价格曲线和平均线绕在一起，股价应该在 25 个月和 40 个月的移动平均线上方运行一段时间——比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如说 5 个月以上。收盘价低于这两条平均线，是股价转弱的表现，应当列为反向指标。

4. 能量潮 *OBV*1。简单能量潮线向下方移动也是有用的反向指标。在上升形态中，简单能量潮线的方向应该是上指或者轻度向下的。同时要注意，股票价格的新高应该伴随着能量潮线的新高。

5. 能量潮 *OBV*10。10 个周期的能量潮的移动平均线向下运动是一个反向指标。当 *OBV*1 从上方击穿 *OBV*10 时，如果持续的时间很短，在技术形态上讲，并没有太大的意义。但是如果 *OBV*1 长期运行在 *OBV*10 以下，有很大可能这只股票已经开始被抛售，它未来的下跌空间可能会超出一般人的想象。

6. *MACD* 快线。快线指向下方的时候是一个反向信号。

7. *MACD* 慢线。慢线向下也是一个反向信号。

8. 随机指标 %*K* 的水平。当 %*K* 线的值高于 80 时，这是一个反向指标。这种情况一般发生在股票超买并随时可能回调的时候，但也有可能出现在市场快速移动的时候，这时股价刚刚突破整理区间。但是，%*K* 线的相对高位也是一个市场相对强弱的指标，所以使用这个指标来判断股票是否超买的时候，应该结合股票走势和形态一起分析。

9. 阻力位。当股价运行至前期高点所在阻力位附近时，应视为反向指标。股票的前期高点是股价过去达到的最高价位，在这个位置上曾出现了股价严重下挫。人们往往错误地认为，日线图上的近期高点会有效地阻止股价继续走高，但是月线图和周线图上的阻力位更加有效，它的阻力更强。

10. 通道线。当股价接近上升通道上沿的时候，可以算做一个反向指标。这时会有很大概率，股票从此位置下跌，并回撤到趋势线附近。

11. 有效击穿趋势线。股价向下击穿显著的上升趋势线，也是一个反向指标，这意味着市场当前失去了上涨的动能。一只强势上升的股票会拥有一条强劲有力的向上趋势线。

12. 价值。若股票从基本分析上得不出任何价值或者近期的盈利不好，可视为反向指标。即使是最狂热的技术分析的忠实信徒或非价值投资者，也会留心道琼斯成份股和一只投机性很强的、没有任何历史记录的投机股的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资区别。当然，如果这只股票在技术形态上表现不错，最佳选择还是应该少量买入一些，而不是孤注一掷。

止损

详情请见第 18 章。在买入一只股票前，必须要想好在哪里设置止损。要记住，50% 的损失，需要 100% 的盈利才能挣回来；一笔 20% 的亏损，意味着下次 25% 的盈利才使你的账户恢复到原来的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 17 章
Chapter17

案例分析：如何确认买入

美国全食超市公司的入市列表

即使是在熊市最黑暗的日子里，比如在“9·11”事件后的 10 月和 11 月中，当市场经历一年半的下跌以后，投资者们还是希望能够找到值得买进的股票，希望博取一波季节性的反弹行情，运气好的话可能正好赶上牛市刚起步的阶段。如果你抱有这种预期，就应该去寻找那些走势与大盘发生背离，甚至是还保持着上升趋势的股票。全美最大的天然食品和有机食品零售商 WFMI 就属于这一类公司，它除了是一家拥有相当数量的知识产权并经营良好的公司外，股票走势也满足前一章所述的那些条件。

表 17-1 中所示的检查清单，记录了 2001 年 10 月 22 日的入市列表记录了各种指标的情况，它很好地解释了为什么我们应该马上买入这只股票。

月线图上的确认指标

1. W 形态/向上的锯齿形（见图 17-1）。确认！股价在 1999 年 3 月创造了底部后，走出了一条虽然有时有些波动但总体稳定向上的锯齿形波折线。令人奇怪的是，这只股票在 1998 年和 1999 年间演绎了一段独特的熊市行情——由于当时投资者们都去追捧热门的科技类股票，而这种消费类的股票鲜有人问津，导致其股价几乎被腰斩。但是，在 1999 年 3 月达到低点之后，股价不但没有随大盘下跌，反而连续创造了两个越来越高的局部低点，它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分别是 2000 年 6 月和 2001 年 4 月。今天，这只股票明显位于新形成的上升锯齿形波折线之中，并打破了 1998 年的高点，创造了新高。

2. 25 个月的移动平均线。确认！股价已经在高于这条平均线的位置上运行了 6 个月，而且在过去曾经测试过这一均线，并在那个均线附近成功反弹。

3. 40 个月的移动平均线。确认！40 个月的移动平均线的方向表明，股价处于从 1995 年开始一波主要的上升趋势之中。虽然 1999 年的低点曾短暂击穿了这一均线，但总体上没有改变它的运动方向。

4. *OBV1*。确认！1999 年 4 月的低点造成了简单能量潮线 *OBV*1 大幅下调，但从那之后，*OBV*1 走出了一条令人满意的上升曲线。

5. *OBV10*。反对！但是 *OBV*1 刚刚从下方穿越了其 10 个月的移动平均，这也是一个相对有利的信号。

6. *MACD* 快线（见图 17-2）。确认！月线图上，平滑异同移动平均线（*MACD*）的快线在一年前就掉头向上，并在几个月后穿越了 *MACD* 的慢线。要注意，快线的近期调整在回落到慢线的位置之前再次掉头向上，构成了一个新的 W 形态。

7. *MACD* 慢线。确认！*MACD* 快线始终运行在慢线之上，二者一起稳定地上升。这个形态十分完美，预示着 WFMI 的股价可能马上启动。这很可能会像 1997 年年初那样，股价在未来的一年里翻 3 倍。

8. 随机指标 %*K* 线的方向（见图 17-3）。确认！股价在上一个低点的时候，%*K* 线处于一个相当低的位置，但此后一直稳步上涨。这种上升倾向也许已经接近饱和，但可能还是像 1997 年那次一样，%*K* 线强有力的上涨预示着股价也处于强势上涨的状态。

9. 随机指标 %*K* 线的水平。反对！这个指标几乎是中性的。当它低于 20 的时候处于超卖的位置，这并没有给出一个确定的买入信号。但是这个位置已经十分低了，可以被认为是一个重要的底部。同样，虽然现在该指标接近 80 这个超买位置，但这也不构成放弃这只股票的理由。

10. 价格法则上的信号。确认！从 8 月开始满足价格法则 2，注意那个强劲的新高反转。

11. 移动平均线/趋势线的反转。确认！从 1999 年低点开始算起，股价第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

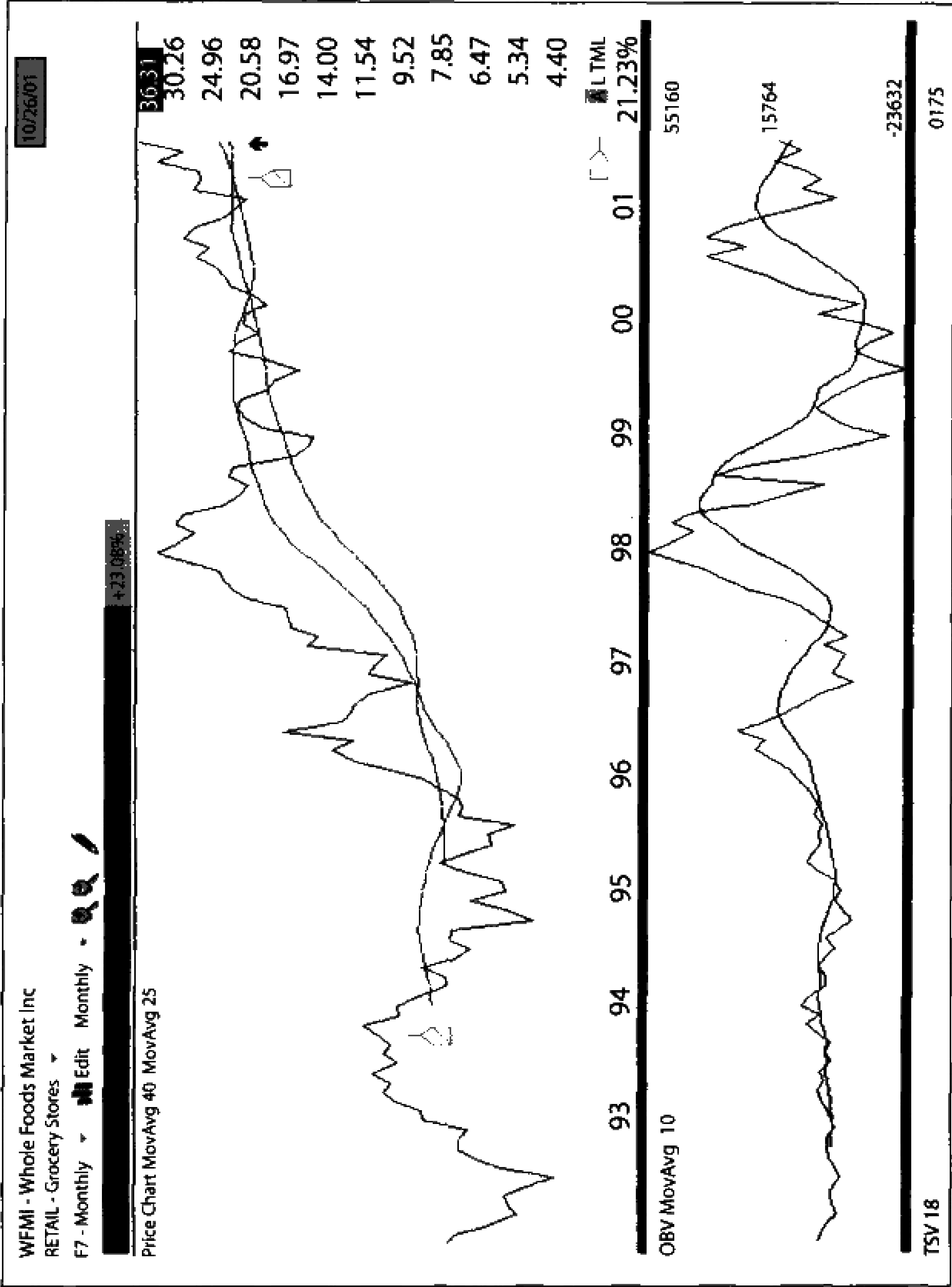


图17-1　全食超市公司的月度走势图及*OBV*指标和移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

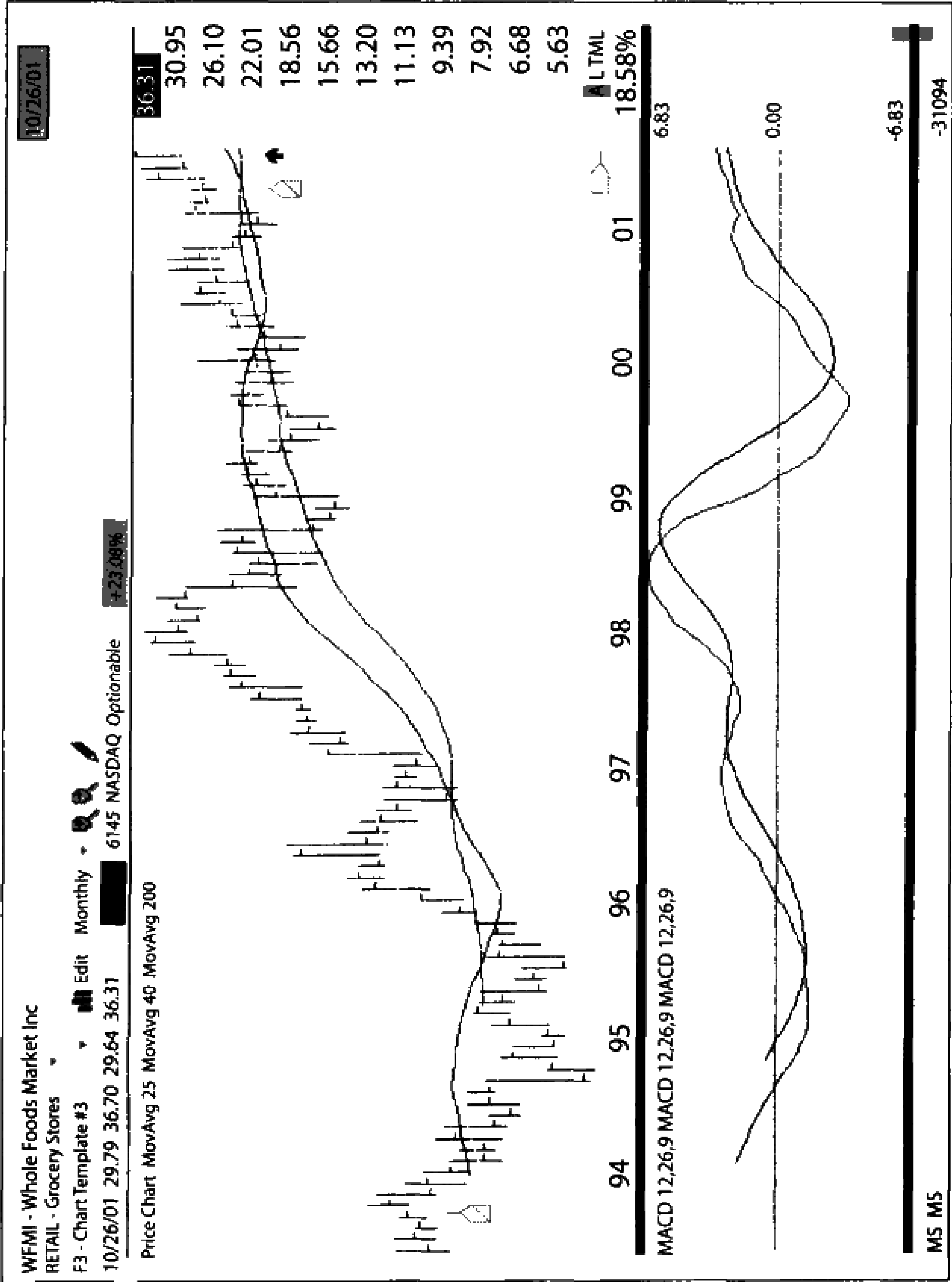


图17-2　全食超市公司股价的月线图及*MACD*指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

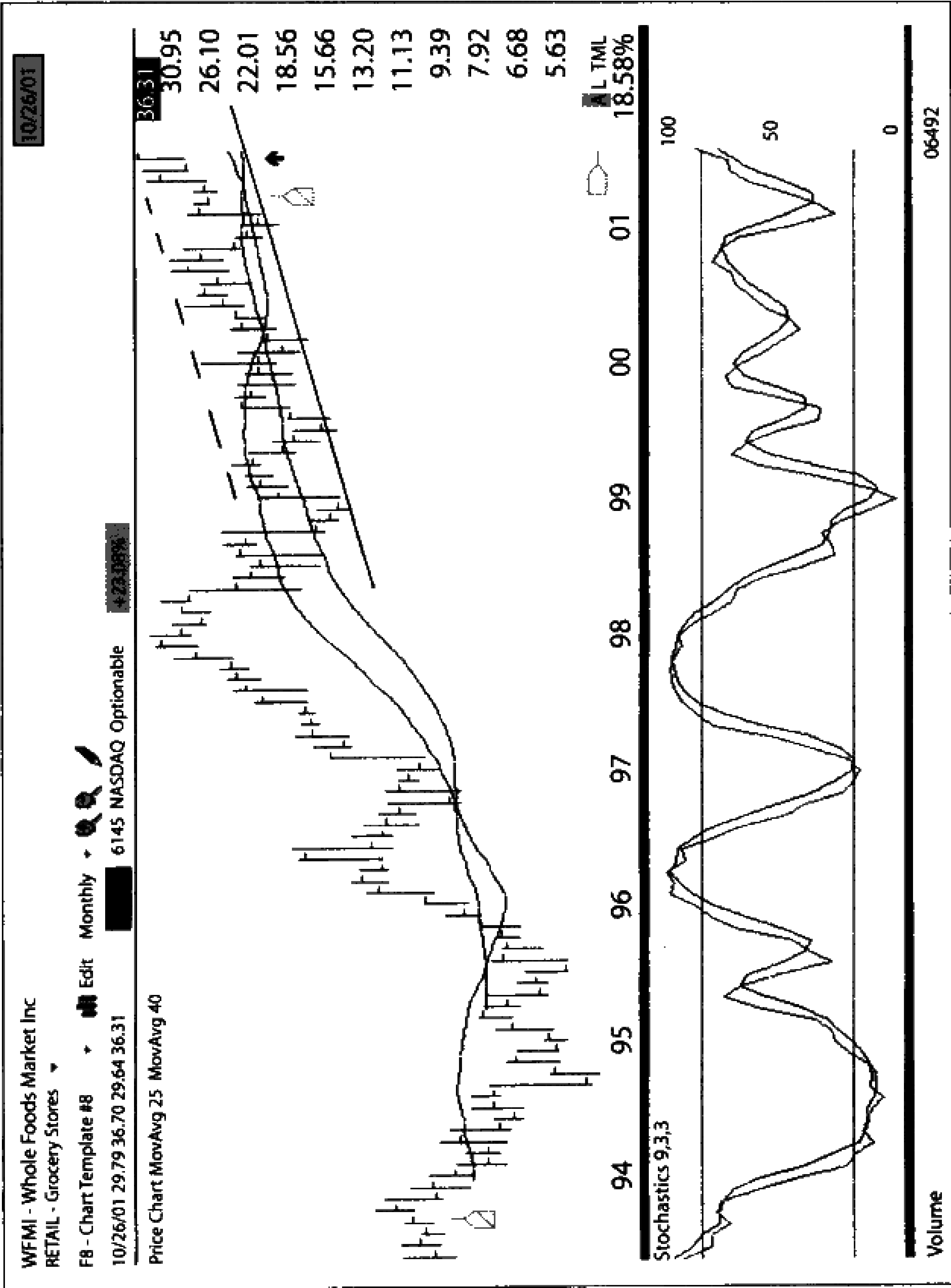


图17-3　全食超市公司股价的月线图及随机指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四次接触了稍微上升的趋势线，并短暂低探于趋势线的下方，从此开始反弹。

12. **要反转形态**。不适用。

13. **双重反转形态**。不适用。

14. **形态**。确认！可以认为是个正面信号。月线图上强力的整理预示着股价有可能马上会强力地突破过去3年间的盘整区间。

15. **跳空**。不适用。

16. **岛形**。不适用。

17. **当前市场的整体状况**。确认！但是比较可疑。如果检查当时的综合指数的表现可以发现，虽然下跌的趋势有所放缓，但整体还是位于一个熊市之中。所以综合考虑，这个信号有人也认为是个反向信号。

18. **价值**。确认！这个指标给出了正向的信号。这个公司拥有多项专利、特别的经营模式，而且没有什么像样的竞争对手。虽然股价并不算便宜，但是以后可能很难再回到现在这个价格了。

月线图上的反向指标

1. **反向 W 形态/锯齿形**。不适用。
2. **25 个月的移动平均线的反向**。不适用。
3. **40 个月的移动平均线的反向**。不适用。
4. *OBV1*。不适用，但也不是强烈的确认指标。
5. *OBV10*。反对。
6. *MACD* **快线**。不适用。
7. *MACD* **慢线**。不适用。
8. **%*K* 线的水平**。反对。
9. **阻力位**。没有出现。WFMI 刚刚突破了前期的阻力位。
10. **通道线**。反对。这只股票恰好在从1999年低点开始的上升通道的上沿，但是非常有可能突破这一通道的上沿线。我们姑且认为这是一个反对指标，并做好股价在重新获得上升动力前，会有一定时间的调整或整理。
11. **有效击穿趋势线**。不适用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. **价值**。与月线上的确认指标中的分析一致。

月线图上的确认指标非常有效，以至于我们可以忽略%*K*和通道线这两个反对指标的影响。

周线图上的确认指标

1. **W 形态/锯齿形**（见图 17-4）。确认！图形非常的好！有人可能会担心，股价在那么短的时间里涨得太快了——在过去的一年里，WFMI 从 21 美元的低位涨到现在的 34 美元，但因为这个上升锯齿形非常强势，这个形态意味着很可能接下来马上会有一波上升行情，并突破前期高点。我们估计，上涨的幅度很可能和上一波下跌整理的幅度差不多，图形显示的目标位为 40 美元。

2. **25 周移动平均线**。确认！股价从下方突破了 25 周移动平均线，并回撤调整到平均线的位置后，再次掉头向上。

3. **40 周移动平均线**。确认！与 25 周移动平均线上的信号一样。

4. ***OBV*1**。确认！简单能量潮线表现出一条稳定而可靠的向上的锯齿形波折线。

5. ***OBV*10**。确认！*OBV*1 从下方穿越其移动平均 *OBV*10，而且 *OBV*10 的方向指向上方。

6. ***MACD* 快线**（见图 17-5）。确认！虽然短线有点超买，但总体来说图形非常漂亮。

7. ***MACD* 慢线**。确认！虽然绝对位置偏高，但令人感兴趣的是，它再也没有接触过 1999 年的低点的位置。它很有可能从这个位置上涨一段距离，强度和上次的下跌应该差不多。

8. **%*K* 线的方向**（见图 17-6）。确认！可以当做带有 W 形态的正向指标。

9. **%*K* 线的水平**。确认！图形上出现的交叉看上去不错，而且距离 80% 超买的位置还有一段距离。

10. **价格法则**。两周前出现了 2 号价格法则信号，而且现在依然有效。

11. **移动平均线或者趋势线上的反弹**。确认！价格在回撤到可能上升趋势线的位置，出现了一个漂亮的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

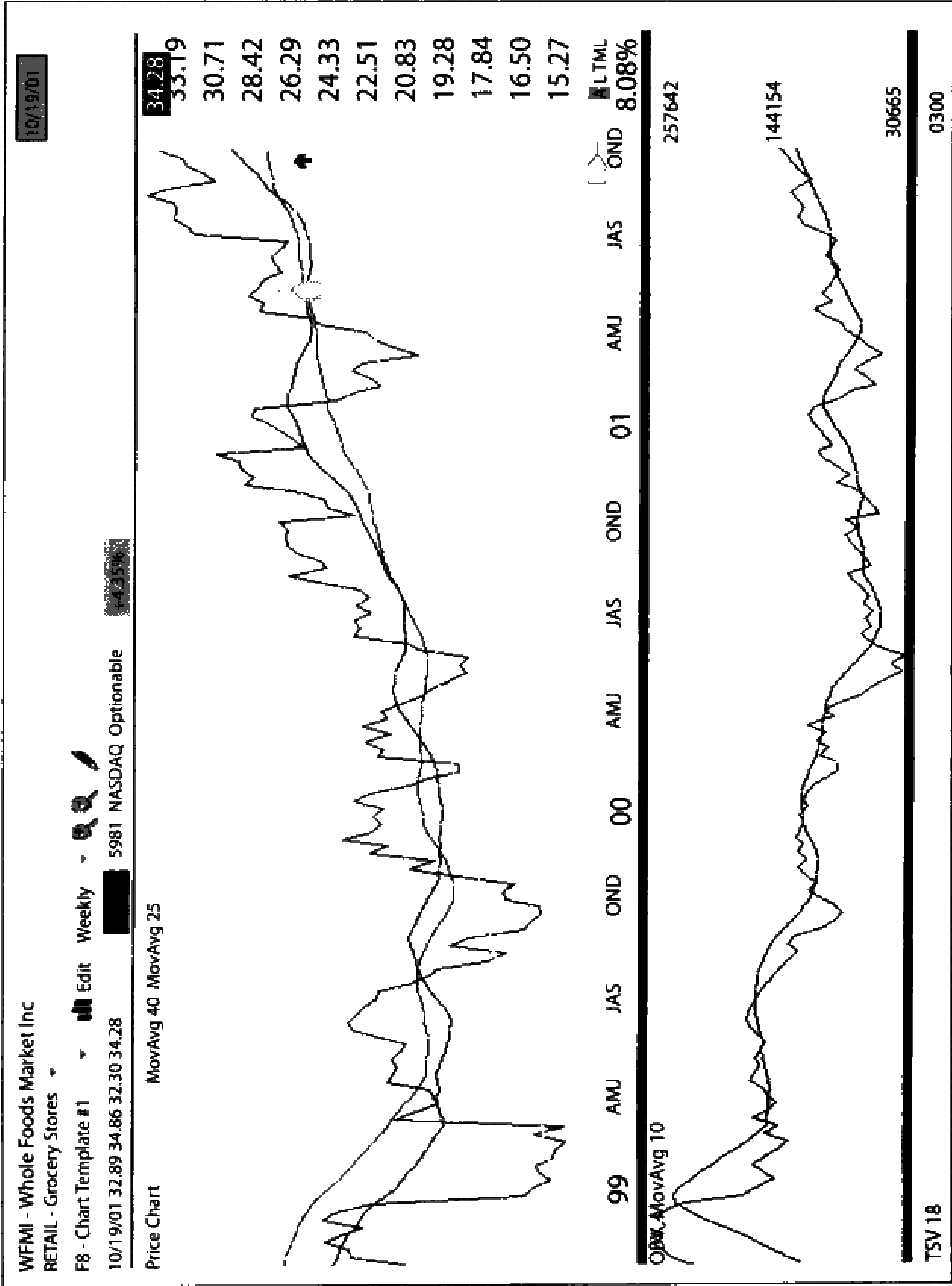


图17-4 全食超市公司股价的周度走势图及*OBV*指标和移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

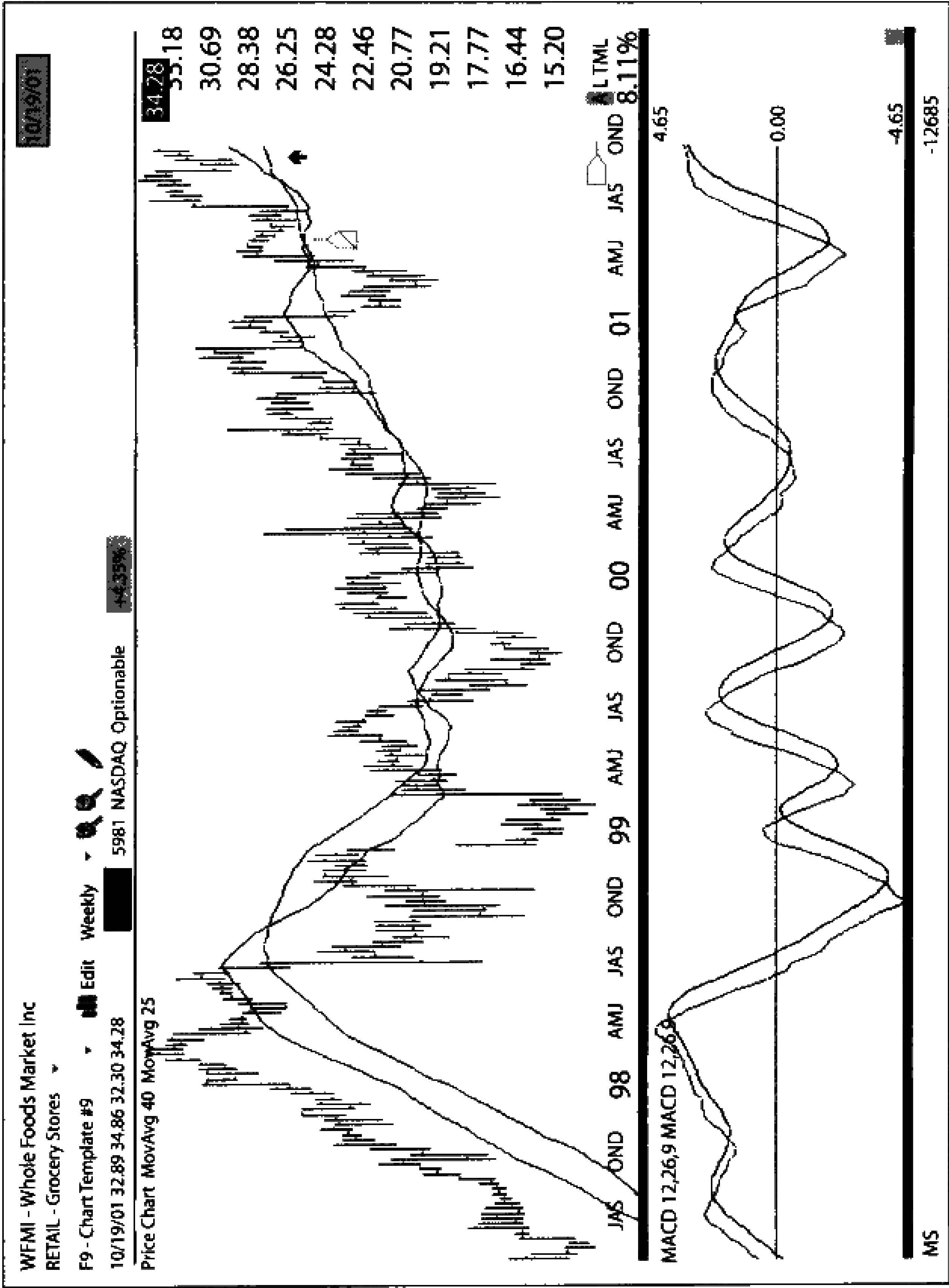


图17-5 全食超市公司股价的周线图及MACD指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

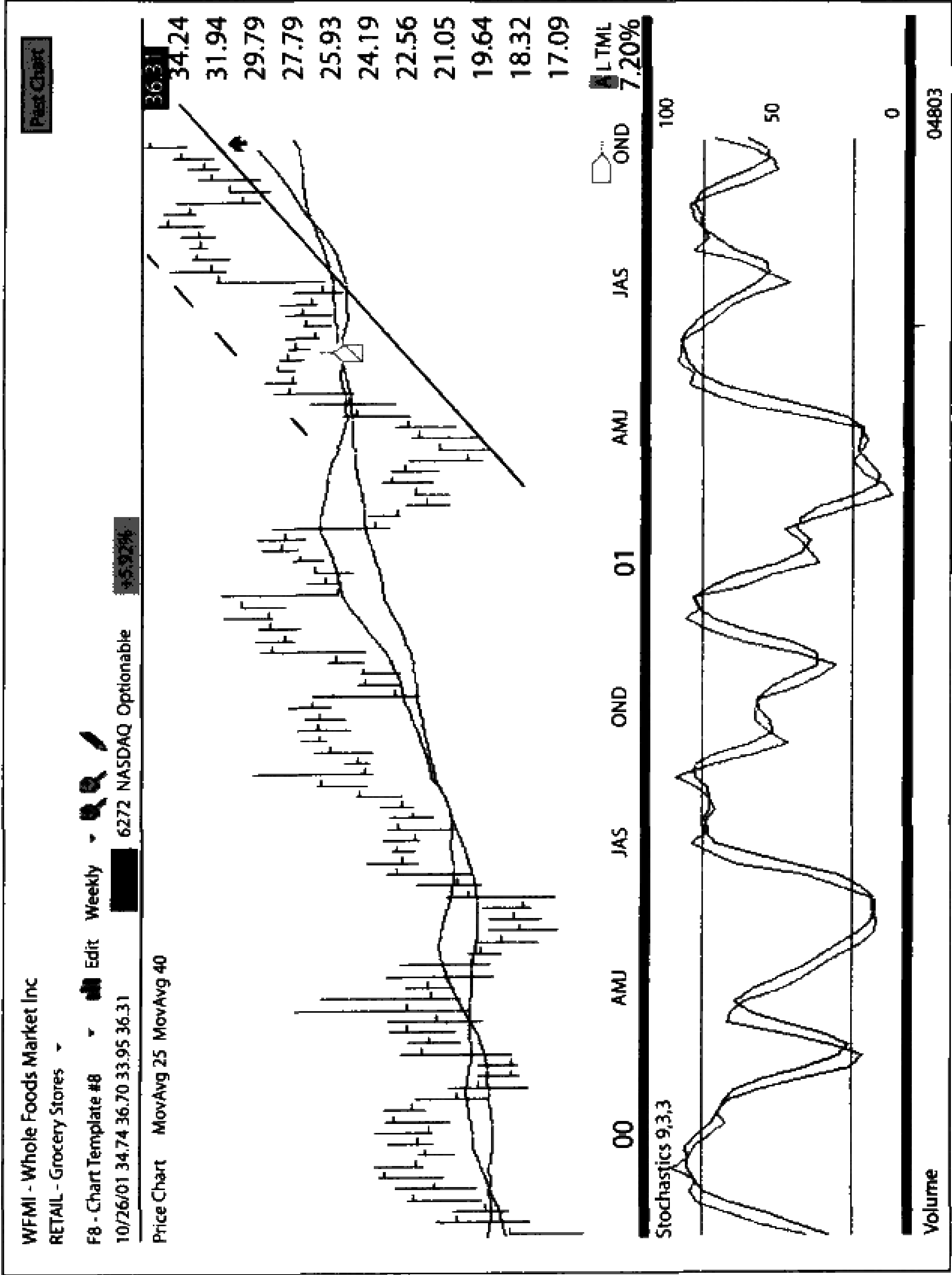


图17-6 全食超市公司股价的周线图及随机指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. **主要反转形态**。不适用。

13. **双重反转形态**。不适用。

14. **形态**。确认！正向指标。股票在周线图上出现强势，而且没有过度上涨。

15. **跳空**。不适用。

16. **岛形**。不适用。

17. **市场状况**。确认！和月线图分析相同。

18. **价值**。和月线图分析相同。

周线图上的反向指标

1. **反向 W 形态/锯齿形**。不适用。

2. **25 周的移动平均线的反向**。不适用。

3. **40 周的移动平均线的反向**。不适用。

4. *OBV1*。不适用。

5. *OBV10*。不适用。

6. ***MACD* 快线**。不适用。

7. ***MACD* 慢线**。不适用。

8. **%*K* 线的水平**。不适用。

9. **阻力位**。没有出现。

10. **通道线**。不适用。上升通道上沿的延长线的位置，远高于当前的股价。

11. **有效击穿趋势线**。不适用。

12. **价值**。不适用。

日线图上的确认指标

1. **W 形态/锯齿形**（见图 17-7）。确认！虽然看上去有点不太规则，但是由于上次回调并没有跌破前期低点，因而新的上升趋势得以确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

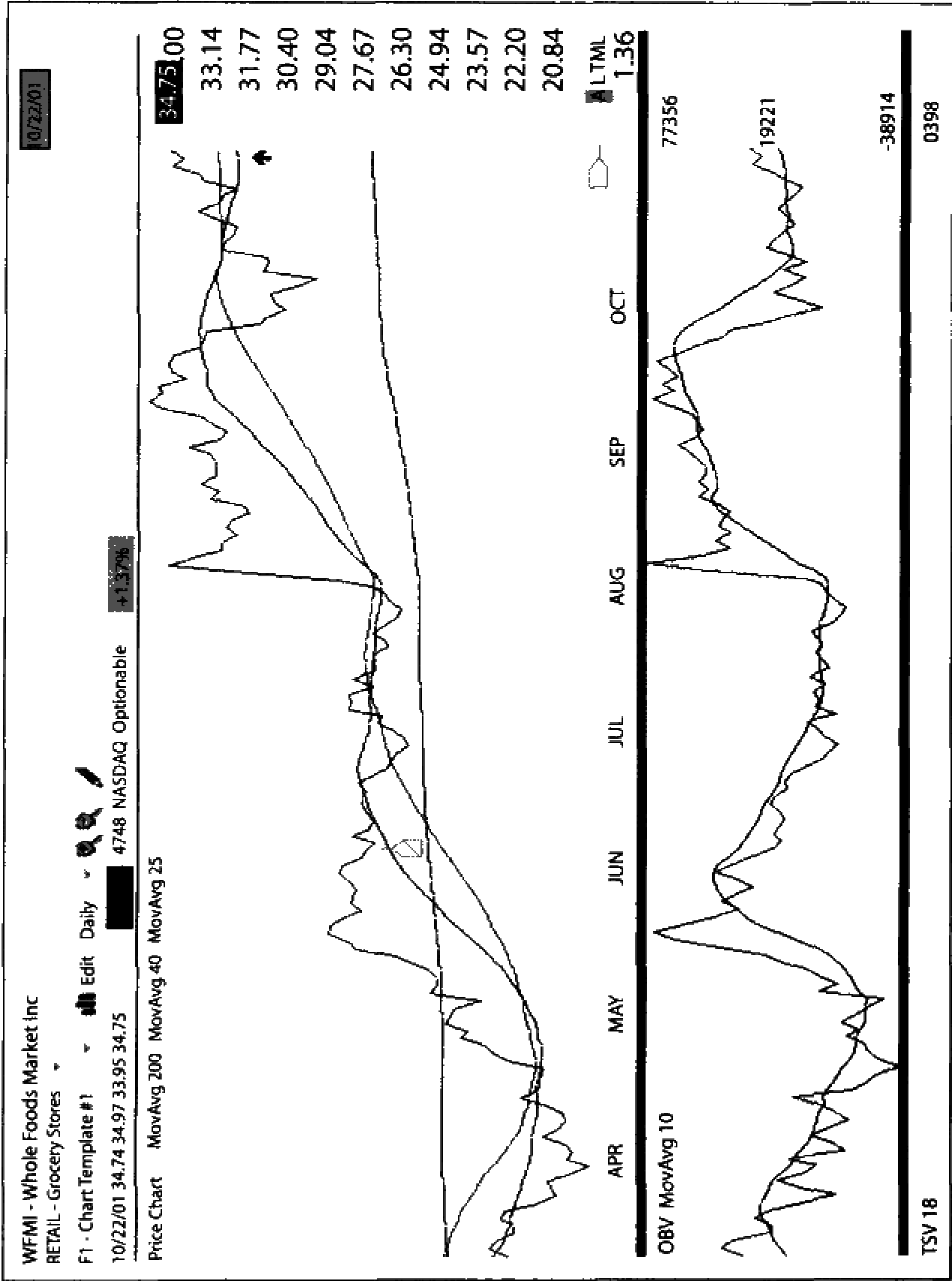


图17-7 全食超市公司股价的日度走势图及*OBV*指标和移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. **25 日移动平均线**。确认！股价在其上方整理后，现在开始转头向上了。

3. **40 日移动平均线**。确认！与 25 周移动平均线上的信号的解释相同。

4. ***OBV1***。确认！虽然前几周反复震荡，但现在这一指标得到了强烈的确认。

5. ***OBV10***。确认！虽然有点勉强，但应该还是确认信号。

6. ***MACD* 快线**（见图 17-8）。确认！形态非常完美。

7. ***MACD* 慢线**。确认！形态不错，尤其是前边出现了金叉。

8. **%*K* 线的方向**（见图 17-9）。确认！轻度回调后，出现了一个波折向上的形态。

9. **%*K* 线的水平**。否定。可以认为是一个负面的信号，但如果有其他指标确认的话，随机指标达到超买的位置是强势的表现。

10. **价格法则**。确认！但价格法则形态没有完成。从低点出现了连续几天的强势上涨，包含了一个林达买入信号和低点的反转。可以认为是价格法则 5，附加第一天的小型的主要反转形态。

11. **移动平均线或者趋势线上的反弹**。不适用。

12. **主要反转形态**。确认！

13. **双重反转形态**。不适用。

14. **形态**。确认！W 形态，最近的底的高度远高于前期低点。

15. **跳空**。不适用。

16. **岛形**。不适用。

17. **市场状况**。确认！和月线图中的分析相同。

18. **价值**。和月线图中的分析相同。

日线图上的反向指标

1. **反向 W 形态/锯齿形**。不适用。

2. **25 周的移动平均线的反向**。不适用。

3. **40 周的移动平均线的反向**。不适用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

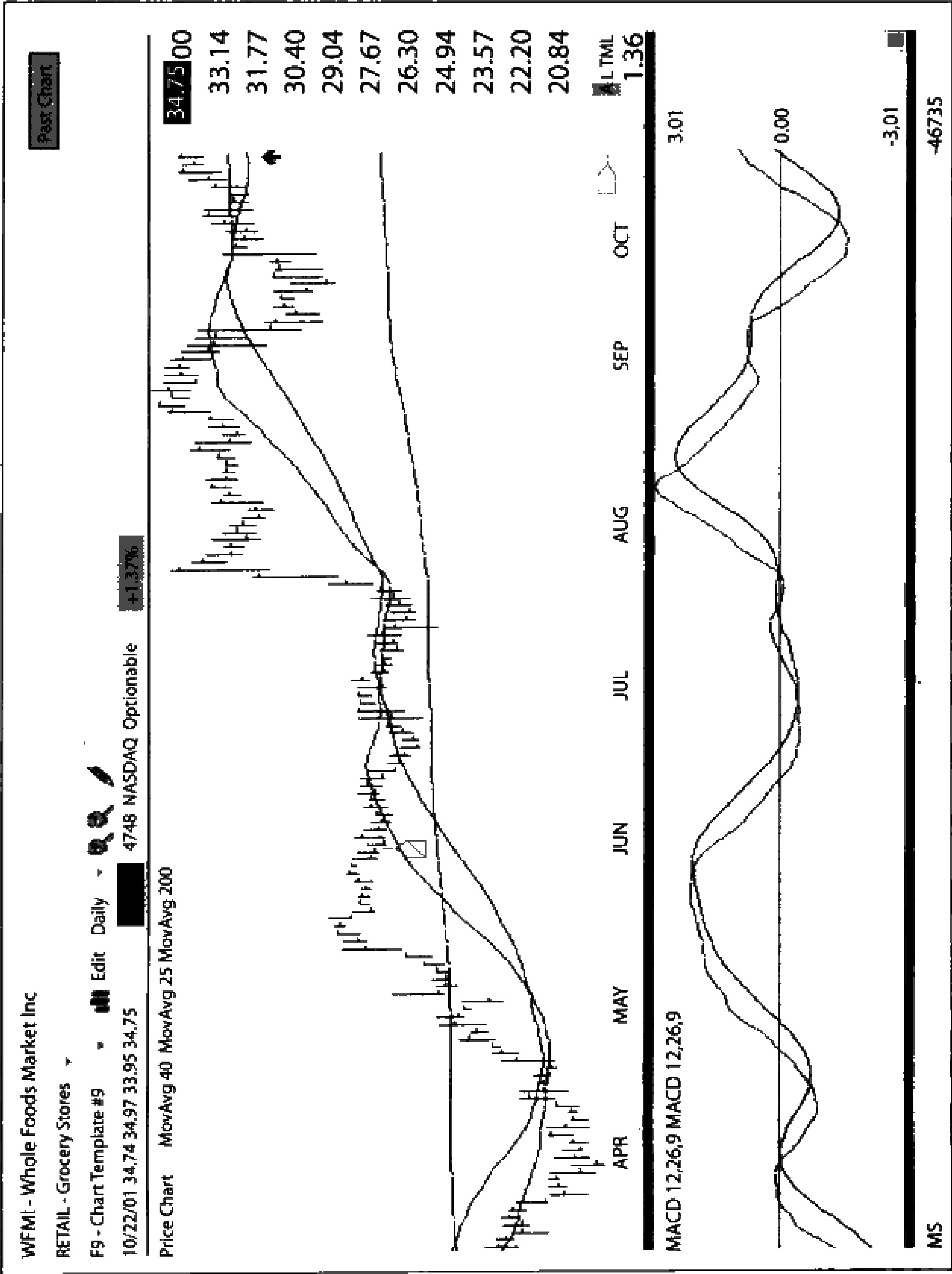


图17-8 全食超市公司股价的日线图及*MACD*指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

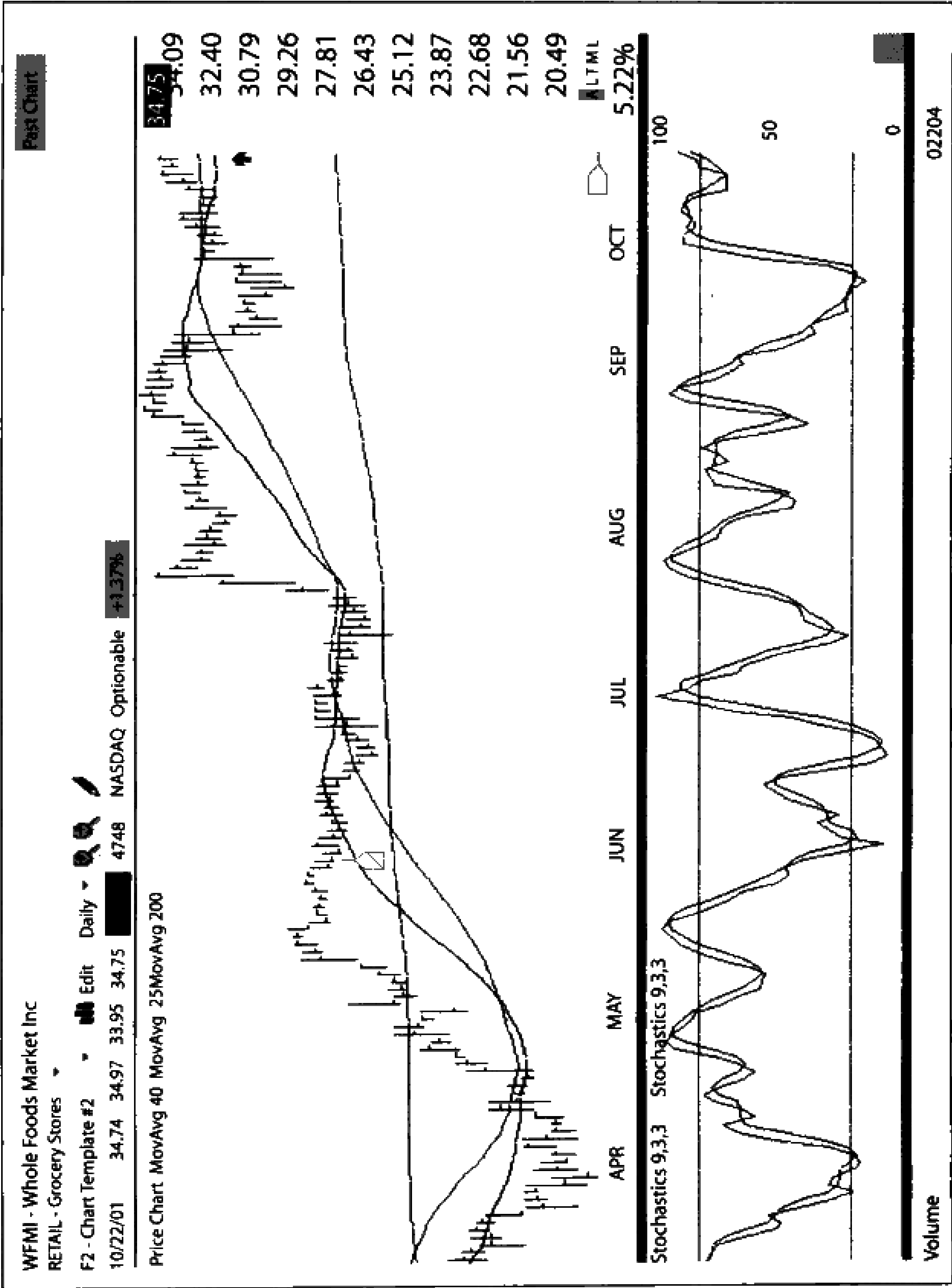


图17-9 全食超市公司股价的日线图及随机指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. *OBV1*。不适用。

5. *OBV10*。不适用。

6. ***MACD* 快线**。不适用。

7. ***MACD* 慢线**。不适用。

8. **%*K* 线的水平**。不适用。

9. **阻力位**。有可能存在，虽然股价已经创下历史新高，但没有理由相信在这个位置上不会出现新的阻力，致使股价暂时回调。

10. **通道线**。不适用。

11. **有效击穿趋势线**。不适用。

12. **价值**。不适用。

阻力位

这是一只正在强势上涨的股票，因此我们应该给它留有足够的回撤空间。综合考虑未来收益和风险的因素，我们认为最好的止损点应该设在 29.75 美元。这里位于前期低点的下方，也低于 30 美元这一整数关口，这样我们可将能容忍的最大损失限制在初期投资的 13% 左右。表 17-1 所示为美国全食超市公司（WFMI）的买入列表。

WFMI 随后的走势说明，我们在 2001 年 10 月买入的决定相当明智，即使这个买入发生在它已经上涨了很多以后，但是和它在未来的上涨幅度相比，我们还是买在了很低的位置。检查 2001 ~ 2005 年的股价图，这只股票从我们买入时的 35 美元，一路稳步上涨，共花了 3 年半的时间最终涨到了 100 美元以上（见图 17-10）。如果从 35 美元时的 46 倍市盈率来衡量，WFMI 的股价一点都不便宜，而且从形态上看，股价即将出现一波整理行情，但是由于公司的业绩一直稳步提升，所以股价还是很好地反映了公司的成长潜力。我们对 WFMI 案例的分析表明，一只处于长期上升趋势中的股票是很好的买入的候选者，因为它的风险收益比最小。具体到这次投资，我们的最大风险相当于初始投资的 10%，但是未来可能的收益却超过了 2 倍，甚至可能是 3 倍以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 17-1 美国全食超市公司（WFMI）的买入列表

股票名称：	股票代码：	股票价格：	日期
确认指标	**月线图**	**周线图**	**日线图**
1. 双重底/上升的波折线	√	√	√
2. 25 个周期的移动平均线	√	√	√
3. 40 个周期的移动平均线	√	√	√
4. 简单能量潮线 *OBV*1	√	√	√
5. 能量潮线的移动平均 *OBV*10		√	√
6. *MACD* 快线	√	√	√
7. *MACD* 慢线	√	√	√
8. 随机指标%*K* 线的方向	√	√	√
9. 随机指标%*K* 线的水平		√	
10. 价格规则的信号	√	√	√
11. 移动平均线或者趋势线附近的反弹	√	√	
12. 主要反转形态			
13. 双重反转形态			
14. 股价形态	√	√	√
15. 跳空			
16. 岛形反转			
17. 当前市场的整体状况	√	√	√
18. 价值	√	√	√
总计	12	14	12
反向指标	**月线图**	**周线图**	**日线图**
1. 反向双重底/波浪线			
2. 向下的 25 个周期的移动平均线			
3. 向下的 40 个周期的移动平均线			
4. 简单能量潮线 *OBV*1			
5. 能量潮线的移动平均 *OBV*10	√		
6. *MACD* 快线			
7. *MACD* 慢线			
8. 随机指标%*K* 的水平	√		√
9. 阻力位			√
10. 通道线	√		
11. 有效地击穿趋势线			
12. 价值			
总计	3	0	2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

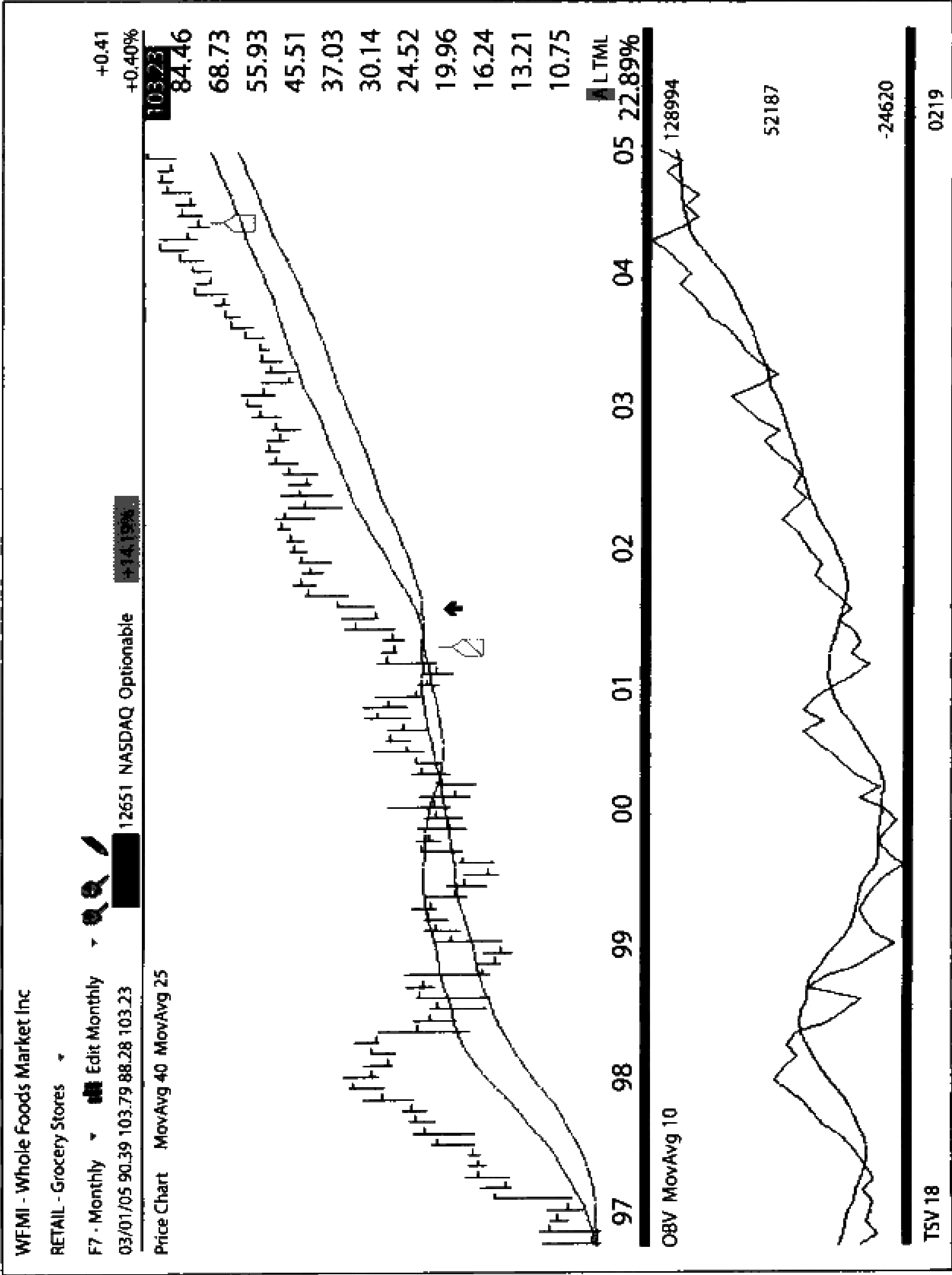


图17-10 全食超市公司月线图：购买是如何发生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本案例中，我们买入 WFMI 股票的特点，既是在已确定的上涨趋势中买入，又是在突破整理区间时买入，而这两者都是我们比较青睐的买入时机。整体股票市场的熊市不能阻止单只股票长期的上升趋势，而从 1998 年高点开始的横盘整理，也为 WFMI 未来股价的持续拉升提供了坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第18章
Chapter18

使用止损来保护股票投资

止损的重要性

本章将要讨论对于广大投资者来说最重要的一个挑战——如何止损。我们将先讲述一下如何设定初始的止损保护，然后是在股价上涨后，如何设定跟踪止损。所有人都知道，投资者可能会在股市里遭遇非常大的损失，事实上也有很多人有过遭受损失的经历。只有依靠图表的分析，才能获得可靠的、系统性的方法来避免毁灭性的损失，保护投资盈利。

止损的心理分析

止损的第一课就是，**如果你不知道在什么位置为股票设定止损，那么最好就根本不要去买这只股票。**如果一定要买，最好仅尝试着买很少一部分，这样不管接下来发生什么，哪怕是股价最终归零，都能够承受得了。保护投资要求我们为可能的最大损失设置一个阀门，这就和买灾害保险一样。

许多投资人在上一个熊市中得到了深刻的教训：处理损失或者看着盈利被吞噬是一件很痛苦的事情。人们经常会说："这没什么大不了的，我买这只股票是用来长期投资的，所以我不会随便就卖的。而且我相信，它最终会涨起来的。不管怎么说，这么好的公司是永远不会破产的。"但问题是，谁又能够保证一个公司将来不会遇到麻烦呢？

从做基本面研究的分析师的逻辑来分析，在低价买一只股票，要比在高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些的价格买要更合理。但在下跌的过程中，没有人知道股票市场的非理性状态到底会保持多久，也许没等你的股票缓过劲来，自己的资金周转就出现了困难！一只能够很好分红的公司的股票价格可能会下跌 75% 以上——2000～2002 年的熊市中不乏此类例子。即使是对一家公司的估值完全正确，也不能保证它的股价一定会止跌回升。在股票下跌的时候不断加仓而不是果断止损的后果可能会是灾难性的，因为这种做法违反了那些成功的投资家的格言："**让利润奔跑，斩断亏损。**"甚至有一种策略都比那种下跌时不断加仓要强：如果你买的两只股票，一只上涨，另外一只下跌，那么就要对那个上涨的股票继续加码，而不要管那只下跌了的。这么做绝对是股市赢家的行为，而单纯的下跌加仓则是赌场中赌徒翻本时的标准做法。

下跌的时候双倍加仓除增加了双倍的风险外，还存在其他问题。从交易心理的角度来说，处理大的亏损要比处理一个较小的损失更困难。即使往最好的方面说，当你认为自己已经掌握了所有信息的时候，你还是会经常找不到拼图游戏中最关键的那一部分。有时股票的下跌根本就没有伴随什么基本面上的变化。一只股票的下跌也许仅仅因为目前的股价已经太高了，以至于吸引了更多的卖家，而买家的数量却变少了。举个很好的例子，有时投资人可能自认为找到一些永远不会下跌的股票，就像北电（Nortel），尤其是在它们的经营问题没有完全暴露出来之前，但是我要提醒你，当北电的问题被发现以后，它的股票在 2000 年 8 月到 2002 年 10 月间，从 89 美元一路下跌到 43 美分。

早止损，损失小

关于止损，有一句格言值得牢记——"早止损，损失小。"我们应该很好地明白这样一个事实——在下跌的初期止损出局，往往比在以后继续下跌的时候再去止损来得容易；如果你的股票开始亏钱，你最好能够在损失还很小而且可控的时候就做出止损出局的打算。一旦股价跌穿某个止损位或者错过了退出的信号，而你又没有做到止损，心态就有可能会发生如下变化：虽然承认了股票会继续下跌，但还抱有幻想，希望股票会出现反弹，这样就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以在更高一点的位置卖出，减少一些损失。但是事实往往是残酷的，大多数的时候股价可能会从此一去不复返。股票越下跌，普通人就越难以承认亏损而出局。即使这时股票真的止跌回升，它可能永远不会涨回原来所希望的高度。而现在能做的，只是继续用虚幻的念头安慰自己——“这次市场真的反转了”。但在有所行动之前，股票却继续掉头往下，我们则不得不重新说服自己继续持有这只股票。当然，这就是熊市里大多数普通人的逻辑（也许正是这种大众的逻辑促进了熊市）。要克服这个心理，就不得不回到本段开始讲的观点——**我们不能凭借对未来的美好意愿做出判断，如果当前形势不好的话就应该果断一些。**

很多投资者遇到需要止损的时候很难保持投资的纪律，但这时要提醒自己：如果我们的判断是正确的，行动是果断的，就会少损失很多，而不是继续抱有这种或者那种不切实际的幻想。

初始止损位的设定

止损的意思就是，在你的股票券商那里预设一个卖出的单子，当股票的价格跌破你心理能承受的最大损失的水平时就卖出股票。举例来说，你以10元的价格买入一只股票，你认为这只股票能够在未来涨到15元或20元。但是由于很多不确定的因素，你的目标可能无法实现，更糟糕的是，它有可能跌到5元，甚至公司有可能退市或者破产。为了保护你的投资不会遭受重大的损失，你必须提早决定你能够承受的合理的损失比例。因此，如果股票不能上涨的话，你可以给自己设定一个每股1.25元的缓冲，也就是说你能容忍的股价最低是8.75元。这样，即使是股价跌到9.25元甚至是8.76元，你还是会持有这只股票的。但是，一旦股价接触或者跌穿8.75元的话，你的券商会把原先预设的单子发出，把你的股票以8.75元的位置或者稍低于这个位置的市场最优价格卖出。

有时候，在当天收盘后和第二天开盘前的这段时间里，会有一些坏消息出现，比如宣布减少分红，或者某个重要合同被中止。如果这样的事情发生，第二天早上股票可能会跳空低开，也许会出现远低于8.75元的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就当它开始 7.75 元吧，这个价格比你的止损位还要低一块钱。即使在 7.75 元止损出局也无所谓，因为股价的变化已经导致在技术形态上再也没有继续持有这只股票的理由了。正所谓“福无双至，祸不单行”，也许还有其他因素出现导致股价继续下跌。不管怎样，当初买这只股票是因为你觉得它会上涨，但现在看来，股价在短期内不会有所起色了。所以既然买入的理由不再存在了，也就没有必要再持有它了。

总之，设置止损可以帮助你在付出更昂贵的价格之前，摆脱赔钱的股票。

如果大家都使用止损单来保护自己的投资，非常多的投资者在上一个熊市中可能就不会遭受到那么大的损失了。**买入并持有一只或者所有的股票，而不管股价如何变化，这绝对是一个关于投资的错误观念。**（记住我们在第 1 章中引用的证券投资之父本杰明·格雷厄姆的话，而不是某个投资顾问所说的要长期持有所有股票。）过去的经验表明，经常有些公司拥有不错的题材并能持续分红，但它的市值却下跌了 75%。有的时候，即使在股价开始下跌时公司还能够良好地运作，可过了一段时候以后，它的经营和财务状况才开始恶化，这时市场的反应会将股价压得更低。

跟踪止损

虽然不像初始止损那样必要，但投资人也应该在股价上涨以后，利用止损单保护自己的盈利。比如说，你花 10 元钱买了一只股票，它接下来涨到了 20 元。如果这时你担心股价会跌回原点，你就需要使用跟踪止损作为保护了。跟踪止损一方面可以帮助你保护盈利，又可以为股价可能的继续上涨留下足够的空间，保留赚取两倍利润的机会。你需要做的，就是在 15 元的位置放置一个止损单，这样即使是最坏的情况发生，你就起码可以保住 5 元钱的利润，而不是把原来纸面上的盈利全部丢掉，甚至发生亏损。

在什么位置设置止损

由于股价的震荡，设置止损有时候会带来额外的损失，这和止损最终是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了保护投资的功能是一对不可调和的矛盾。一方面，止损的位置距离现价比较近，虽然能保证将损失限定得很小，但是可能会经常被触发，其中有的时候是假警报；另一方面，如果止损位距离较远的话，虽然触发的次数会变少，但每次的损失会更大。

我们有四种方法，能够用来保证将止损设置得更加合理。

1. 将最大回调限定为股价的 10%，既不要多也不要少，除非这个点位正好在某个整数关口。如果是这样，我们可以将止损稍微下移，如放在 9.95 元的位置上，而不是 10 元。这种方法是某些投资人给自己强加一个纪律性止损，但是缺点也很明显——10% 这个数字有点过于笼统，涉及个股的时候，有可能稍显不足，也有可能太大。

2. 如果你根据某种技术形态决定买入的话，也应该根据这个形态在相应的位置设定止损。价格下跌到这类位置，哪怕是重新测试了低点，大多数情况也就是普通的整理。但是一旦股价的下跌破坏了当初买入时的形态，就意味着这只股票近期的牛市形态已经被破坏，无法保持更高的高点和更高的低点的上升趋势。

举个例子来说，根据 2 日反转原则发出的买入信号，你在 12 月 8 日以 59.64 美元的价格买入了 CR Bard 公司（BCR）的股票（见图 18-1）。买入形态中的最低点位 58.18 美元，就是前一交易日的日内低点，这时在这个低点的下方放置一个很近的止损就是非常合理的，这里我们就姑且放在 57.95 美元的位置。虽然在设止损的时候不可能完全预料到 BCR 未来的走势，但这个止损设得还是非常成功的，因为这个止损单一直也没有被触发过。即使是它被触发，我们的最大亏损也不会超过 3%。

3. 在股价图上寻找关键支撑位，将止损放在支撑位的下方。BCR 的股价图显示，它的价格在 11 月 2 日从前一日的收盘价 56.70 美元的位置跳空开盘，突破了之前一段时间的整理形态。股价有可能会重新检验这一缺口，但是如果缺口补了以后还继续下跌，就说明这不是一个有效的突破。因此，一个放在 55.95 美元的止损单，就可以帮助我们控制风险。即使是止损单被触发，我们的最大亏损为初始投资的 6%，这样设置是非常合理的。

这个方法适用于所有的支持位，特别是对于已经形成了上升趋势线的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

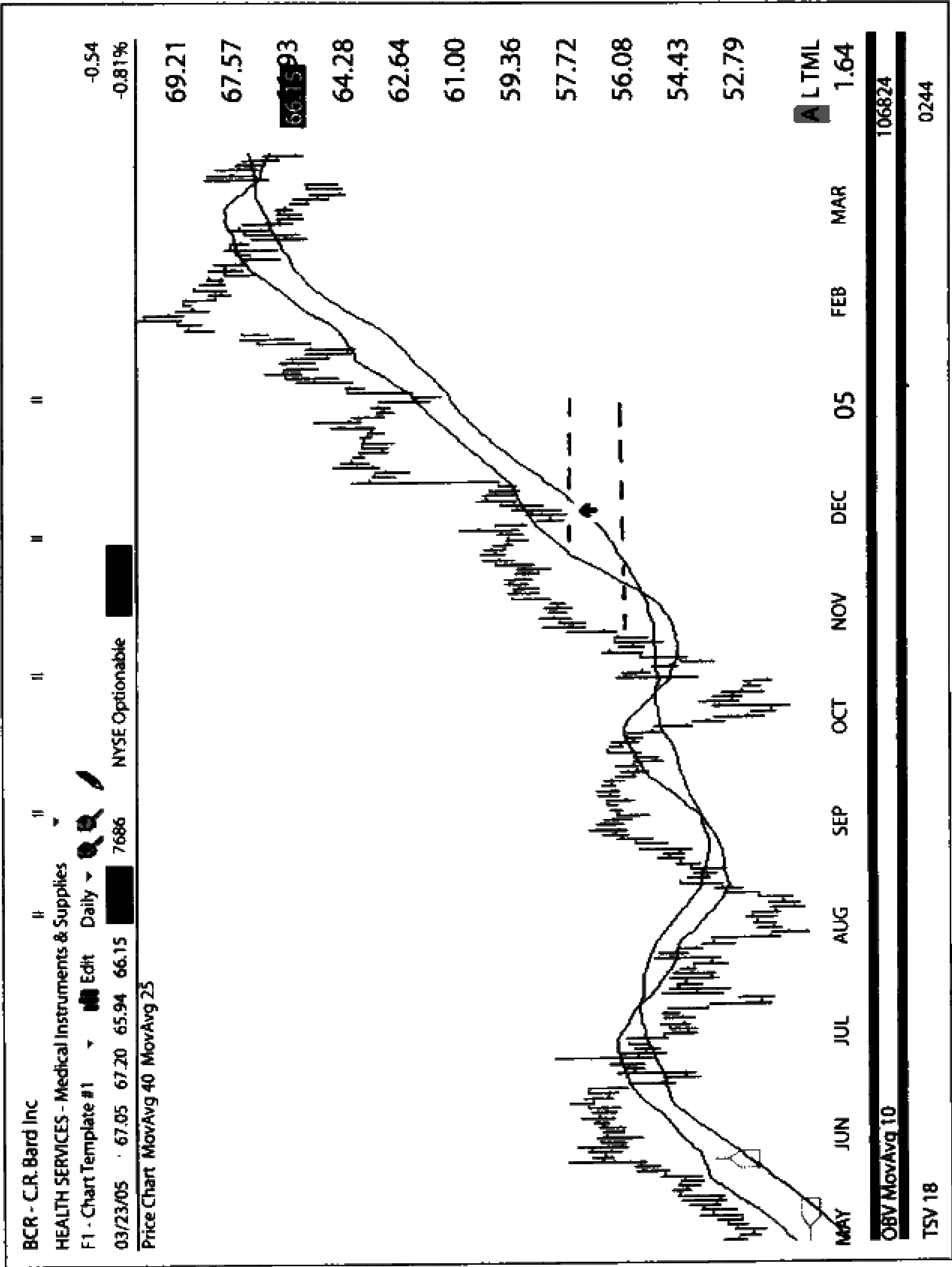


图18-1 CR Bard公司股价的日线图上的止损位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，我们可以随着股价的上升，沿趋势线不断提升止损位。如果你是依据日线图做出投资依据的话，你可以使用日线图上出现的趋势线。但是，如果你希望长期持有一只股票，而且近期也没有什么事件会导致其趋势发生反转，月线图上的趋势线其实会更加可靠——它可以保证你在正常的情况下，一直持有你的股票；也能在事情开始发生变化的时候，及时帮你出局。

4. 将止损放在月线图上最近的一个反转形态的下方，这种反转形态既可以是两月反转中的开盘/收盘反转或最高价/最低价反转，也可以是留有长下影线的单月反转（见图 18-2）。从长期来看，这种止损方式可以称得上是最好的全天候的保护方式，对初始止损和跟踪止损都适用。

还是华润巴德的例子，我们在 12 月 8 日以 59.64 美元的价格买入 BCR，从图上可以看到，股价在月线图上近期连续两次测试了在 51 美元的低点。如果你对这只股票的长期走势信心十足，就可以将止损放在差不多 49 美元的位置。这样这笔投资的最大可能损失被限定在初始投资的 20%，但是由于距离现价比较远，所以除非有意想不到的坏消息出现，几乎不可能触发止损。接下来的历史显示，股价很快脱离了回调整理的区域，并继续飙升。一般来说，趋势一旦形成就应该持续下去！

急速上涨股票的止损

苹果电脑（AAPL）的日线图显示（见图 18-3），股价一路飙升，形成了一系列的类似阶梯的上涨形态，一级高过一级。虽然很多次回调的程度都很深——无论是单纯从价值来说，还是计算百分比——但是只要留有足够的震荡空间，还真没有其他的股票能够表现得比它更好。这就是那种股价能够一而再，再而三地翻番的股票，而且在它失去上涨动力之前，它还会翻好几倍（2010 年 12 月其股价到达 326 美元）。因此，对于这种股票，每当股价升高到下一阶梯的时候，你就应该相应地抬高止损位，将其设在前一个低点的下方。AAPL 的日线图显示，完全获取它每次上涨的收益的想法根本就不现实，如果是那样，你每次卖出后都有可能发现自己卖得太早了，因为又一波新的上涨已经开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

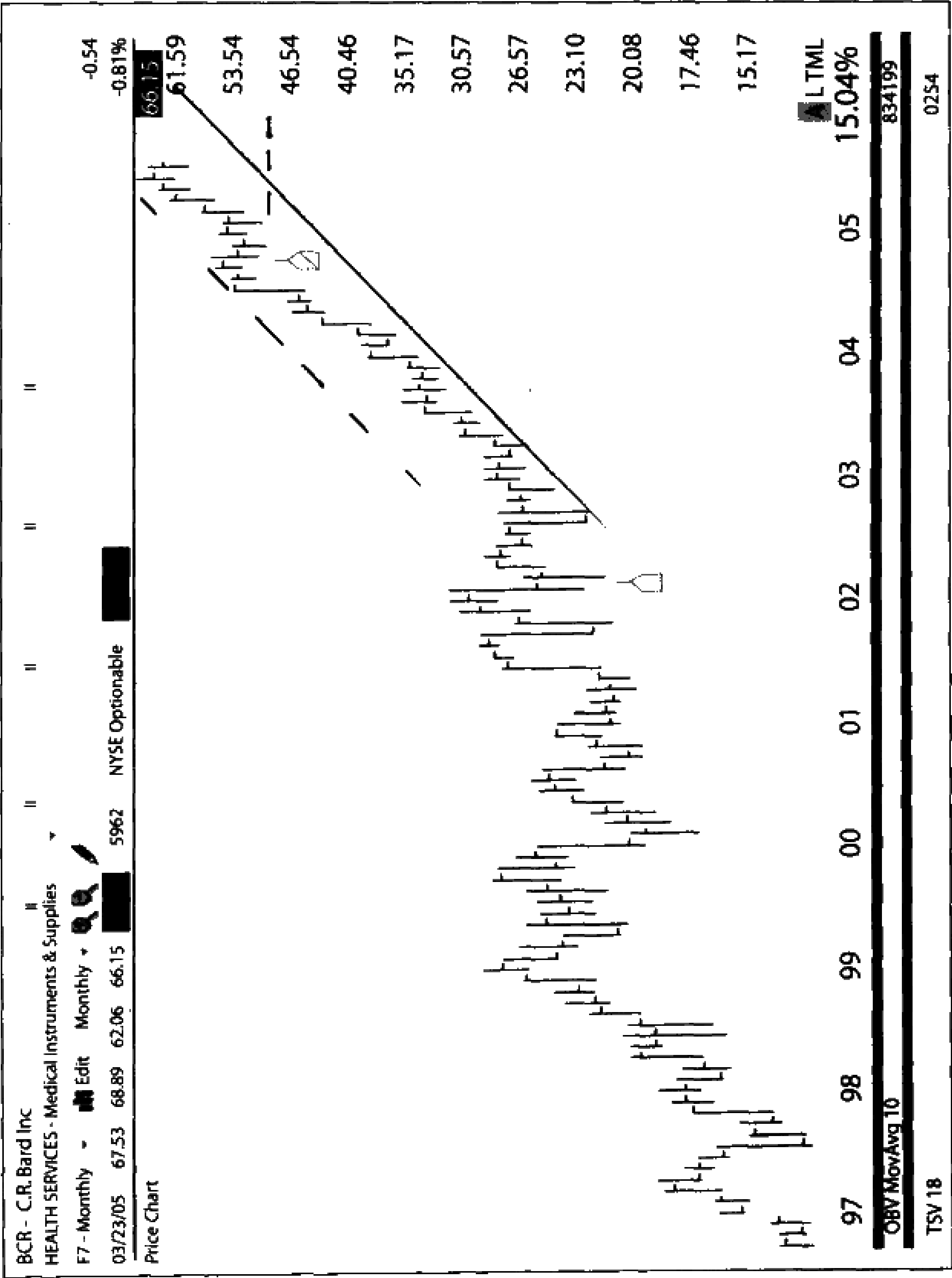


图18-2　CR Bard公司股价的月线图上的趋势线和止损位的设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

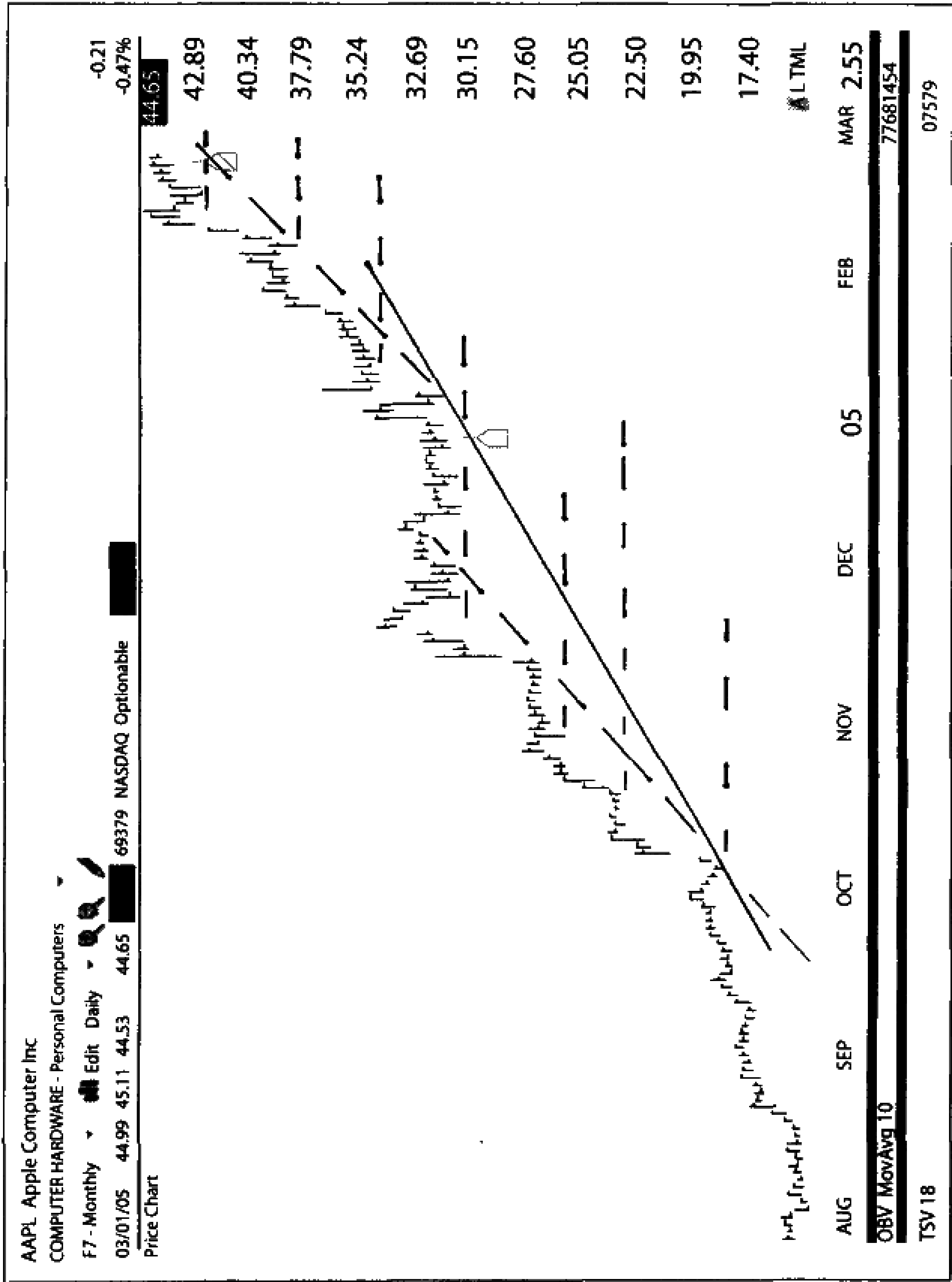


图18-3　苹果电脑股价的月线图上的趋势线和止损位的设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实使用趋势线这一技术形态作为依据设定止损也基本差不多，但是也有特例。如图 18-3，在 10 月和 12 月间局部低点所组成的陡峭的趋势线被打破时，上涨的大趋势并没有停止。如果你在这时被止损出局的话，从心理上讲很难再重新把它买回来，除非你能够未卜先知。

要有准备把卖出去的股票重新买回来

不能因为曾经买过一只股票，以后就再也不去碰它了。事实上，如果起初买入这只股票的理由充分的话，未来还是有很大概率，那些原因依旧有效。所以，不要把每次买卖一只股票当做“一锤子买卖”。这非常重要，如果你因为触发止损或者其他理由卖出一只股票，你完全可以等其形态好转，并重新产生买入信号的时候重新买入。买卖股票是一项并不完美的艺术，其中最显而易见的不完美之处在于，有时会不得不卖出还想继续持有的股票。没关系！错误的卖出总比留着它招致利润的重大损失，甚至是最终可能亏得一塌糊涂要强吧！

我们很有可能在几年的时间内，反复买卖一只像 BCR 那样的好股票好几次呢。但我要保证，如果不得不在更高的价位买回某只股票，那它一定还有充分的理由会涨得更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19章
Chapter19

什么时候卖出

卖出的理由

有时候你不得不卖出自己的股票，在一些时候甚至是你持有的全部股票，而不仅仅是一只。2000～2002年的熊市显示，有时候会出现整只股票市场都在下跌，这时如果还持有股票资产的话，后果将是毁灭性的；而这种熊市出现的周期可能是每30年一次，或者每一代人都会经历一次。即使是在平时，对于自己持有的股票，你也需要经常问自己一个看上去简单甚至是有些白痴的问题，但是这个问题却包含很多炒股的智慧——我是否愿意在现在的价格上买更多呢？如果答案是否定的话，你就需要自己考虑一下了，最少你也需要重新检视自己持有的股票是否还值得拥有。

如果感觉不好，保留盈利的，卖掉亏损的

买股票总比卖出的时候更容易。航海家不能还没有检查天气，就出去航行；买股票也一样，卖出股票的时候则需要对一大堆未知的变量做出合理的解释。有时候，一场普通的夏日雷雨，其实可能是飓风来临的先兆；而狂风大作、电闪雷鸣之后，也许不过是场转瞬即逝的零星小雨。

如果感觉有些不好的话，保留那些已经有了盈利的股票，而抛掉亏损的，这通常会对你有利。但这样做一般和人们的直觉相违。如果各项指标出现分歧，坚持这项原则最终会给你带来好处。但是这样做不意味着在技术指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标发出明确的卖出信号以后，还坚持持有股票。这样做只能是让你失去所有的利润。

主要有四个方面的原因让我们卖出股票。

1. 你确认有更好的投资机会，所以你需要卖出当前手里的股票

新的投资机会总伴随着新的风险，越是容易发现的机会，风险越大，这种股票甚至有可能会变成垃圾股。但是，如果你发现了一只恰好发出买入信号的好股票，清空手中一两只表现不太好而转投这只好股票，这也非常合理，并且提升了投资组合的质量。但很多投资者却不是这样做的，他们卖出了盈利的股票，用所得去购买一些还在整理或没有发出任何上涨信号的股票。这样做相当的愚蠢。卖出一只像全食超市（WFMI）那样的好公司股票，而转投某些类似于通用汽车（GM）那样的股票，是不会有好回报的，虽然那样的公司看上去价值较高，属于防御性投资，或者其股价形态像某种上升形态的早期阶段。

当然这种冲突不管从哪个角度来说，都是难以完全解决的。即使是最好的股票，也会有一段时间在整理，但是如果你卖出得过于草率的话，以后就很难再买回来了，特别是很难在比你卖价更低的位置买回来。其实所有的投资都有这个特点——虽然只有在上涨的时候才能挣钱，但如果没有在股价启动上涨之前买入的话，无论是从技术上还是心理上，再寻找一个新的买入点都是很困难的。

2. 你的股票触发了止损

这里的止损既可能是初始止损，也可能是跟踪止损。像在 18 章中讨论的一样，虽然设置止损是一个比较有挑战性的工作，但是只要买了股票，你就一定要设置它的止损。

在获取了不错的利润以后，对于像 WFMI 那种已经确立的清晰而强势的上升趋势的股票，随着股价的上升而不断地抬升止损的位置是非常容易的。但就大多数股票的情况而言，股价会显现出颓势，而人们往往不愿意对这种股票使用止损。但事实恰恰相反，对这种股票最不应该手软。很多人从心理上来说，很难拿得住那些已经挣了钱的股票，而对股价疲软的公司却非常有耐心——从长期来看，这反而是一个好的投资人最不应该做的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记住，在月线图上找到最近的反转形态或是明显的下影线，在其下方设置止损很少有错的时候。

3. 在月线图上，股票跌穿了趋势线

在月线图上，如果月末的收盘价跌穿长期趋势线，不管从哪个方面冲，这都绝对是一个明确的卖出信号。这种情况绝对不会出现在值得拥有的好股票上。虽然打破趋势线也许仅仅意味着股价需要一段时间调整，好让公司的基本面能跟上股价的上涨，但是，我们已经在不少不错的蓝筹股或中盘股上——如圣犹达公司（STJ）——看到了这样的现象：一旦股票开始横盘整理，就可能持续相当长的时间，甚至是10多年。

如图19-1和图19-2所示，无论是在通用电气（GE）的月线图上还是周线图上，在股价达到历史高位60.50美元以后，接下来的回撤都打破了同一趋势线A-B。这一形态在2000年11月发出了强制卖出的信号，就在大概50美元的位置。在这里使用月线或周线图是非常关键的——由于日线图只能覆盖一到两年的时间，日线图上的波动可能会误导对大趋势的判断。

4. 股价图上出现了反转形态或者卖出信号

比起被动地等着止损被触发，下面还有一些更加激进或者更加谨慎的方法去判断何时卖出股票。当决定卖出一只股票的时候，最好依据一些每日的价格形态。这大概能够确认股价确实是要走低了，起码在短期是这样的走势。

a. 月线上的反转、双重反转和林达尔反转。月线图上出现了一次顶部反转并不意味着什么，如果出现两次意义就不同了，但如果出现了一连串类似的反转，就表明买卖双方的实力发生了逆转。图19-1中用箭头指明了GE月线图上的一系列反转，而与此同时，股价逐渐接近了它的高点，并在酝酿着最终的下跌。

如果在2000年11月GE跌破上升趋势线的时候没能及时清仓的话，毫无疑问持有股票的投资者将经历12月完成的月线反转——这个反转也满足了林达尔的5b卖出法则。如果这时卖出，卖价应该是48美元，仅比跌穿趋势线的时候卖低一点点。

在月线图上，2002年出现了一连串的底部反转信号，暗示下跌的动能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

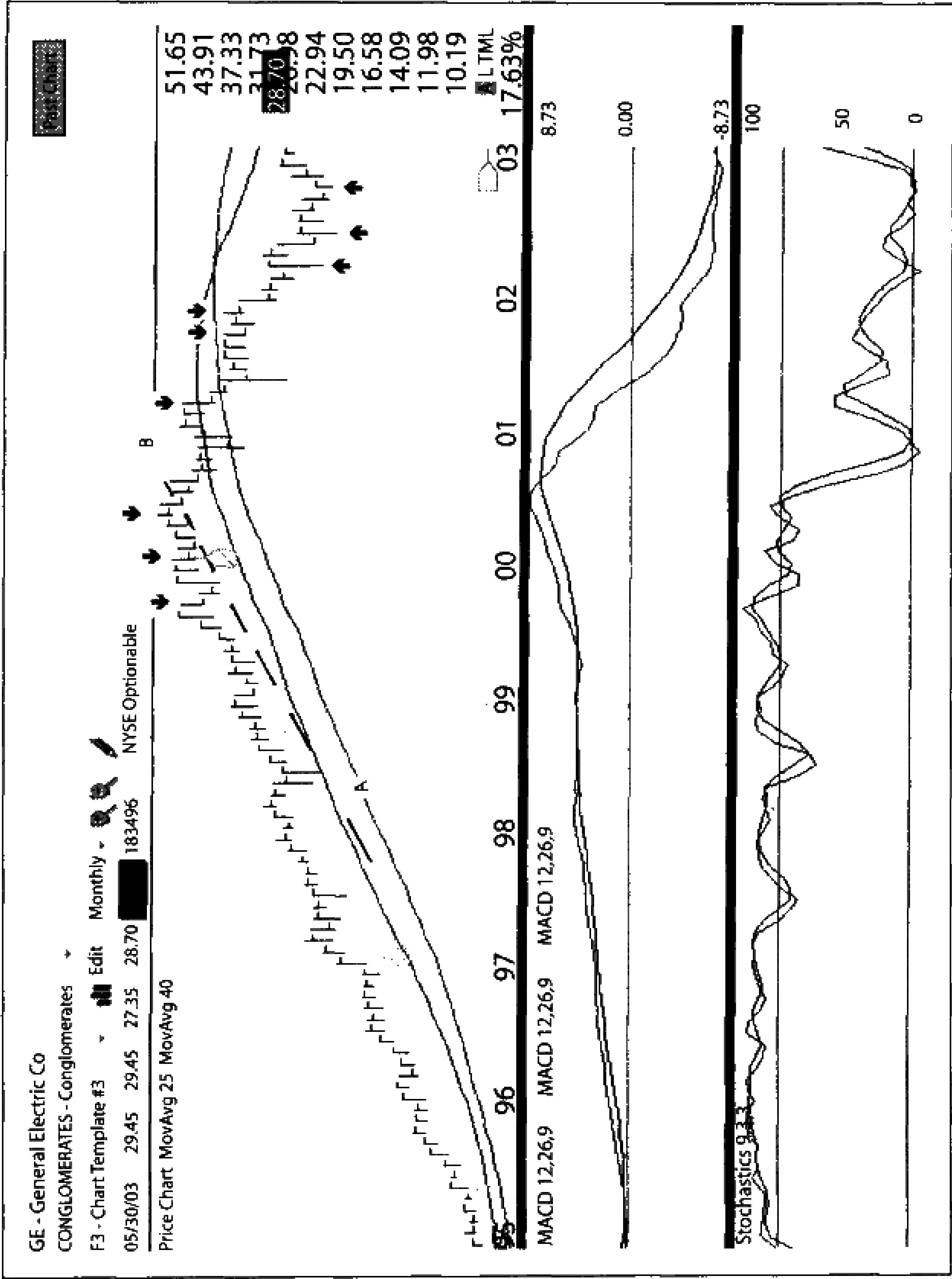


图19-1 通用电气的周线图及移动平均线、*MACD*指标和随机指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

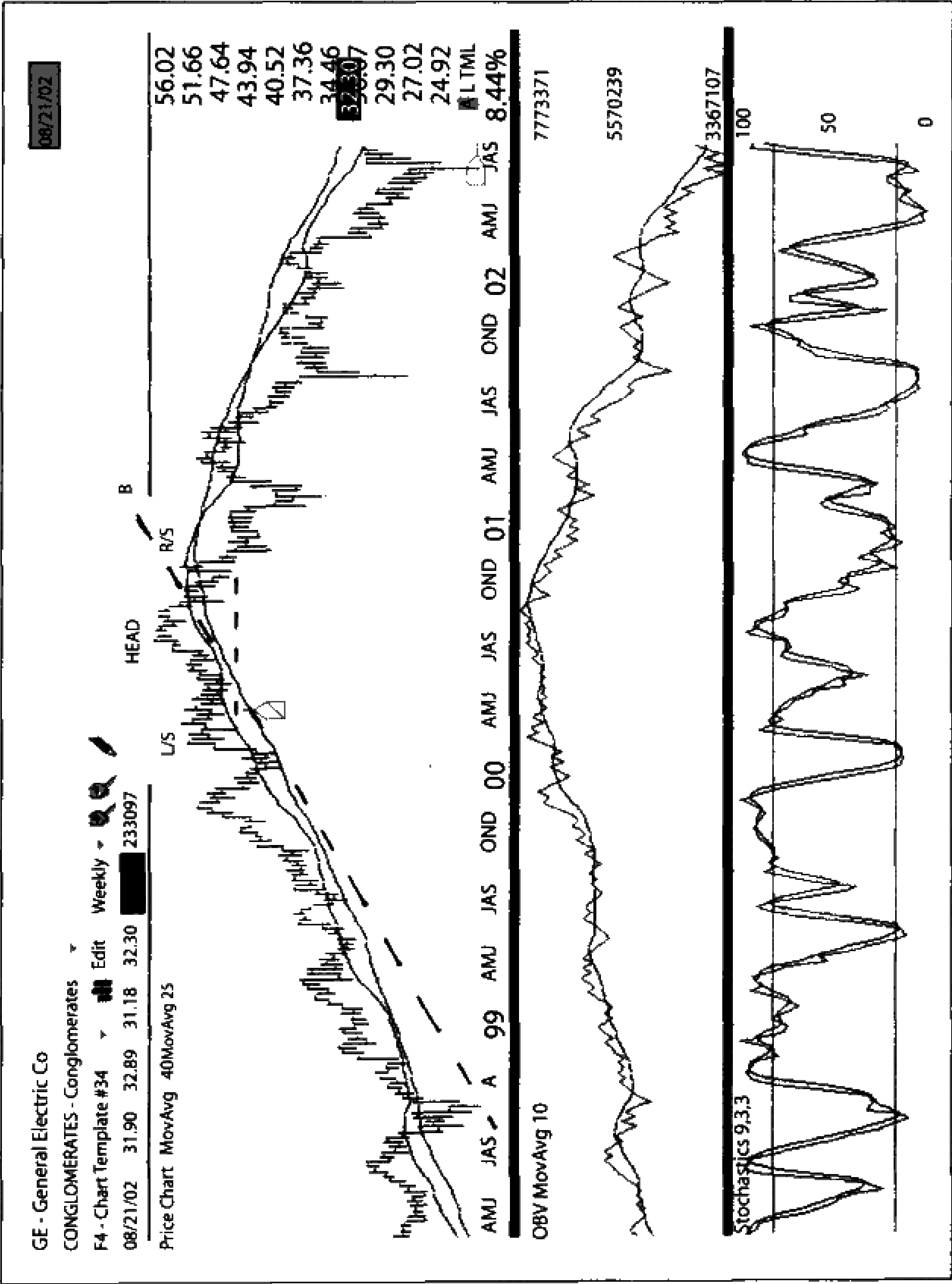


图19-2 通用电气的月线图及移动平均线、*OBV* 指标和随机指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能已经耗尽，这只股票再也不值得去卖空了，但现在确认买入还略显过早。

b. **能量潮指标失败**。能量潮线和价格走势出现背离——价格连续创出新高，而能量潮的位置仅为次高点——是一个重大的警告信号。而当能量潮的图上出现 M 形的双顶，特别是当下降的锯齿形开始形成的时候，几乎总意味着要立即卖出股票。

沃尔玛（WMT）的周线图上的能量潮指标显示（见图 19-3 中间），强烈的下跌从价格还运行在下降三角形内部的时候就开始了。

c. **移动平均线失败**。结合其他一些指标，如击穿上升趋势和月线上的卖出指标等，25 周和 40 周均线的交叉和价格从上方击穿这些均线也意味着卖出的时机到了。

通用电器（GE）和沃尔玛（WMT）的周线图（见图 19-2 和图 19-3）都证明了这个问题，一旦这种形态出现，股价在未来很可能就开始停滞不前了。这时没有任何理由可以让我们相信这只股票会马上上涨，而且长期下跌的风险还是相当大的。要注意，每周 5 个交易日，所以 40 周和 200 日的移动平均线是几乎完全相同的，很多人用这条曲线作为熊市和牛市的分界线。

d. ***MACD* 指标失败**。当月线上的 *MACD* 形成顶部，股票的走势就有很高的概率要发生变化——即使没有发生反转，至少也要开始整理。所以 *MACD* 的走弱并不要求我们马上行动，而是个早期的预警信号。股票前期的走势越强，也就越有可能做出修整，也就会出现走弱的 *MACD*。这时，*MACD* 的水平很可能会下降到负值的区域，但这并不说明趋势发生了反转。一贯强势的股票有这么一个好处，即使是出现什么问题，它的粉丝团也不会一下子全都撤离，随时都有足够多的新买家接盘。即使是从庄家换到了散户，你也有足够长的时间撤离。

e. **随机指标失败**。随机指标是个比 *MACD* 要敏感得多的指标。将它用于指示何时主要趋势上的回调即将结束，比用来预测趋势反转更加有效。尽管如此，在图 19-1 的最下一栏中可以看到，在 GE 即将开始下跌的时候，随机指标构造了一个三重顶形态。接着，随机指标对股票下降的初期形态做出了确认，但很快就达到了超卖的水平，并保持超卖，直到其他指标显示下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

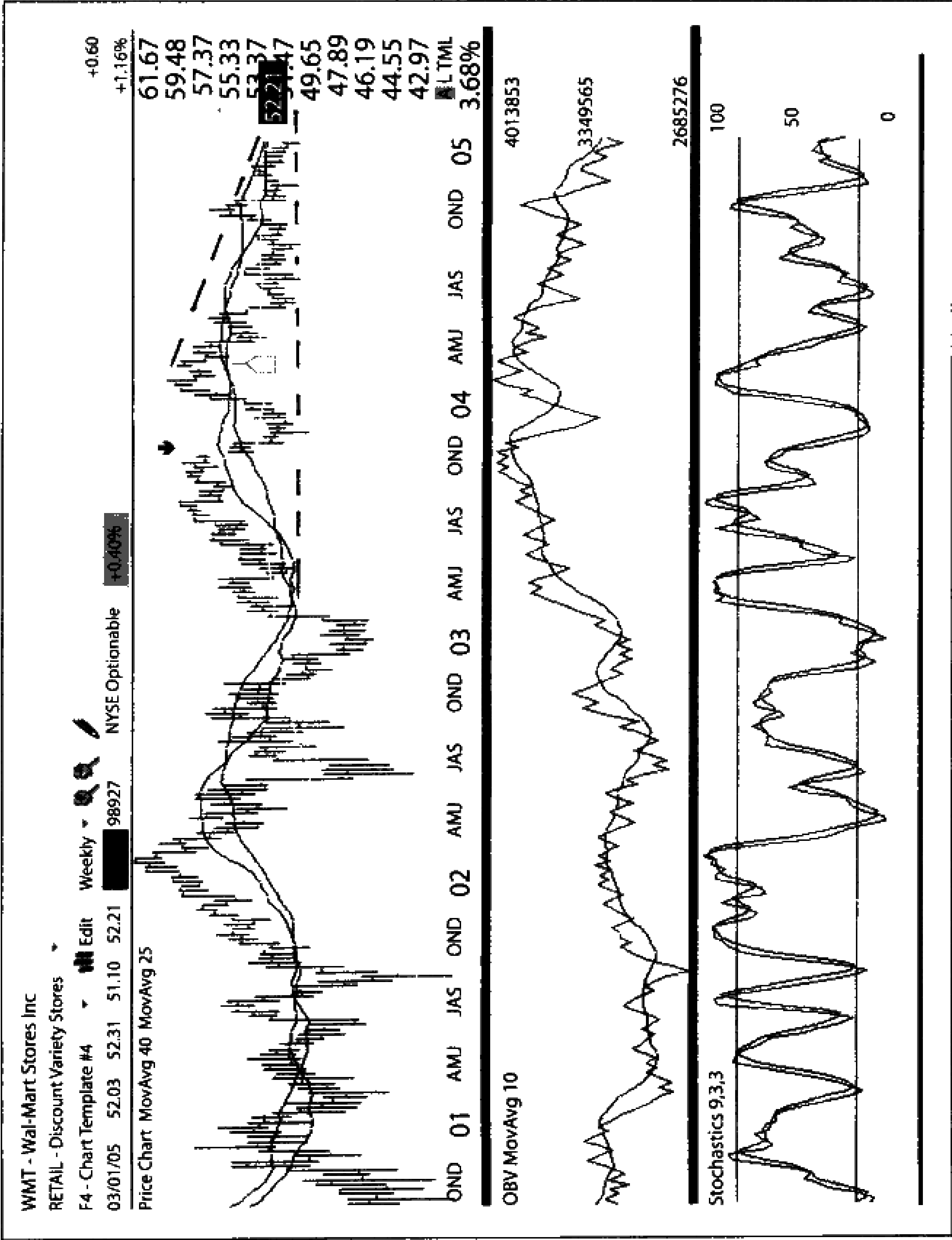


图19-3 沃尔玛的周线图及移动平均线、*OBV* 指标和随机指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即将结束。

在 GE 的周线图上（见图 19-2），你可以看到在 2001 年夏天当股票完成了下跌反弹时，随机指标达到了多高的位置。将随机指标的高位和形态上股价反弹到 25 周与 40 周移动平均线这两个指标告诉我们，千万不要被这种超跌反弹的表象所迷惑而急于进入。这时应该做的是卖出，而不是买入。

f. **反向跳空**。如第 11 章所示，与你预期方向相反的跳空可不是什么好消息，除非股价能够迅速收复失地，这个缺口马上被填补，并且价格能够维持在这个水平之上。（方向对你有利的缺口是个不错的指标，它是构成价格法则 3 的论据。）

当有好几个连续向下的跳空的时候，表明现在有很多人坚定看空，即使价格并不那么合适，他们也在寻找机会卖出。发生在每周第一天或者每个月第一天的缺口其意义格外重大，因为投资者除了在周末或月末研究投资外，还可能根据股票月初的表现调整投资。

如果缺口比较大，很多人可能选择观望一下，他们或是盼望一个局部的反弹，或者想看看这个缺口是否表示利空出尽。千万不要这样！过去的经验表明，这样做大多数时候是在自寻死路，你需要马上卖出离场。这种形态表明，市场很可能会继续下跌，但即使是往好的地方说，股价在随后企稳，恐怕它也没有多大机会会在短期内上涨了。因此，正确的做法是马上卖掉，然后耐心地等待尘埃落定，接下来如果你还是想买回来的话，过一段时间再重新检查这只股票是否值得拥有，不过这应该是几个月以后的事情了。

对于所有的信号指标都一样，如果几个指标连续地指向相同的方向，那么股价向着这个方向运行的可能性就会逐渐加强，沃尔玛（WMT）就是个很好的例子。它在周线图上出现了一系列向下的跳空的缺口（在图 19-3 上用箭头标示），这绝对不是什么好现象。虽然在过去很长的一段时间里，很多投资人从对其股票的投资中收益颇丰，但现在还是最后全部卖出，然后静观后市的发展。

g. **头肩顶**。虽然在第 12 章曾经提到过，但我们在这里还需要重申：**在所有的图表形态中，头肩顶是最可靠的反转形态之一**。在不同的图中，头肩顶的形状和持续的长短略有不同。在周线图或月线图上，它通常被作为主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的反转信号，如 GE 的周线图所示（见图 19-2）。如果像 GE 这种引领大盘的蓝筹股都有可能出现下跌迹象的话，你最好也检查一下你持有的所有其他股票。（反过来说也成立，如果 GE 经历在一段长期的熊市后出现了企稳回升的势头，可能意味着整个股市的春天也许就在前边不远了。）

头肩顶形态的形成过程是这样的：随着股票的强势上涨，股价创造了新高，这就是左肩；接下来，股价回调，随即在创造了一个新的高点后，掉头向下，形成了头部；然后，它又再一次上涨，可是这次的高度却没有超过头部，在第三次的下跌后形成了右肩。头肩顶的确认信号是股价跌穿的所谓颈线，就是 GE 的周线图上那根水平的虚线。一旦颈线被跌穿，随之而来的将是一次猛烈的下跌；如果在继续下跌之前会发生反弹的话，反弹的高度也不会超过颈线很多。对于一个有效的顶部来说，这个形态发展的时间不应该太短，在月线图上一般需要一年以上的时间。在理想情况下，它的形状应该尽量左右对称，右肩与左肩的高度平齐，或者稍低于左肩。

h. 下降三角形。除了向下的跳空缺口外，下降三角形也是股票下跌的可靠信号（见沃尔玛的周线图）。当支持位在一段时间里，多次阻止了股票的下跌，但每次从支持线反弹的力度越来越弱，直到突然消失。这时，股价就会突破这道防线，重新开始了大幅下跌。这种下降三角形和第 12 章中讨论过的上升三角形的形状相似，方向相反。突破下降三角形的后果是，股价会继续下跌一段距离，幅度应该和这个三角形的高度相仿——三角形的高度就是其极限到三角形最高点的距离。沃尔玛的股价图显示，三角形会在其发展到顶点之前的某个时候，突破支撑并继续下跌 6 美元，到达 46 美元的位置。这个下跌 6 美元的幅度，是由 2004 年 9 月的低点 52 美元到 2004 年 11 月的高点 58 美元之间的距离决定的。一般来说，这种突破只不过是随后更加猛烈的下跌的开始，即使是股价随后反弹回 52 美元也不例外。

相比较买入而言，选择卖出时机更像是一门艺术，而不是一项技术。我可以保证，每次卖出以后都有人可能想后悔。每个人都有这种经历，看着你持有的股票一路下跌，或者看到你卖出的股票掉头向上，并一路高涨。所以，作为一门纪律，你必须去寻找一只好的股票，并给它留有足够的震荡空间。另一方面，当卖出信号出现的时候，必须果断行动。当然，在实际操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，这两条法则经常互相抵触，而且你也无法避免这种情形。不管怎样，从长期来看，坚持前边讲述的那些如何选择卖出时机的原则，总比不动大脑地持有股票或者那些频繁进出的方法都要好得多。

当然，对于盈利的股票来说，选择何时卖出就显得更加容易。人们总是在挣钱的时候，容易做出正确的判断。

不要忘记，你可能会在几年内买入和卖出同一只股票好多次。如果你做了足够仔细的研究，并且对你所要买的公司十分了解的话，就不要害怕再次买入那些已经出手的股票，即使不得不以更高的价格买回来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 20 章
Chapter20

卖 空 股 票

先卖后买

不是每个人都喜欢卖空股票的，但是即使不喜欢，也不能去了解什么是卖空。如果说上一个熊市只把一个真理讲得很透彻的话，那就是股票也会下跌，就像它们会上涨一样。因此，你也不希望自己所拥有的股票成为其他人的卖空目标吧！卖空者如果认为某只股票会下跌，他们就会先卖出这只股票，以后再以更低的价格买回来。总之，我相信，你也不想为他人作嫁衣！

虽然标准的投资方式是买入一只股票，然后等它上涨就能挣钱，但个股甚至整只股票市场是不可能永远上涨的，它们也有下跌的时候。在这时，拥有一只股票就像是主动去给别人送钱。像在第 19 章中提到的，避免损失或者防止盈利消失最明显的解决之道就是卖出。但从逻辑上讲，卖空股票在下跌的市场中赚钱，就和买入股票在上涨的市场中盈利一模一样。

当确认某只股票正在或者将要下跌的时候，获利的合理并可行的做法是，提前卖出这只你并不拥有的股票，等它的价格下跌后，再以更低的价格买回来——这就是卖空。进行卖空操作的人并不多，主要原因可能是很少人知道如何去做。毫无疑问，卖空属于一种更加激进的操作方式，它对投资人的技巧要求更高，因为如果股价上涨就会给投资人带来很大的亏损。但是，学会如何卖空股票去盈利并没有一般人想象的那么困难。

你一定已经注意到了，亏损总是来得比盈利要快。对此，我可以给一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解释——股价的上涨需要等待新的资本进入市场；但如果要让它下跌的话，仅需要这些“新钱”撤离就足够了，更别提原有的资金也会出逃。所以，股票下跌的速度往往是上涨速度的两到三倍。

卖空者促进股票市场更加完善

很多人认为卖空股票是不道德的行为，这其实是不对的。实际上，在很多行业里都存在等同于卖空的行为——它们都需要在顾客付钱以后，才会将销售的产品或者服务送达顾客手中，像是一张机票或者一身量身定做的西装——它们在做出销售的时候，手里并没有现货。股票市场中的卖空也差不多，它们也先卖出手中不存在的股票，但最终还是要交还股票现货的。同时，卖空股票也不完全是一件对股票的持有者不利的行为。虽然庄家有预谋可能会导致股价的下跌，但很多时候，如果卖空失败的话，卖空者可就悲剧了，他们将不得不以更高的价格买回股票。这就是为什么当卖出量出现峰值，往往就形成了坚固的底部，因为恐慌性的抛售会吸引大量新的卖空者。这些人在非理性的驱动下，在底部建立了新的空头仓位。

卖空的存在也能解释为什么那些股价高得非常不合理的股票还会继续上涨——因为总有些人认为这个价格离谱，会马上下跌，所以就去做空。但是如果股价没有下跌的话，他们就不得不在股价继续上涨的时候买回来，他们的买入行为会继续推高股价，而强迫其他卖空者买回股票。因此，即使是我们持有的股票的价格高得不合理，也不要轻易卖出，正确的退出时机是在图形真正走坏以后，我们必须耐心等待；只有技术指标告诉你卖出时，才要卖。即使是股票明显有很大的溢价，它很可能也还会有超出你想象的上升空间。另外，你也许不能及时了解企业最新的某些进展，而它们会在未来支持在今天看上去荒谬的股价。

从道义上讲，卖空者还为股票市场提供了流动性，他们帮助将买价和卖价之间的价差维持在合理的范围内，从而让市场得以正常运作。很多做市商和专家们的任务就是随时为所有的买家和卖家提供对手盘，所以他们持有净空单的时间几乎和持有净多单的时间一样多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险与收益

股市中存在着一种普遍的观念，就是卖空是非常危险的，或者说它的风险大于它的收益。因为大家认为，如果你卖空的话，你的最大收益只不过是现在卖出的价格，但如果股价不下跌的话，它的上涨空间可能是无限的，由此卖空的损失也可能是无限的。所以，很自然就得出了这样的结论——买入的策略盈利的概率要比卖空大得多。表面看，这种说法好像很正确，但它的推理过程过于简单了。其实，无论是买入还是卖空，它们的真正风险来源于当时的市场状况和进入的时点。

让我们比较一下买入和卖空盈利的区别。比如说，你在 2000 年以 80 美元的价格买入北电（Nortel），但是它后来跌到了 40 美元，最终你在这个位置止损出局，每股损失了 40 美元。你损失了 50% 的投资，这笔钱相当于冲进了下水道！但是，如果你做空的话，你就会每股盈利 40 美元，而不是亏损。要是想买入盈利呢？为了获得 50% 的盈利，80 美元的股票需要涨到 120 美元。

在一些偶然的情况下，我们可能会卖空一只股票，然后它的价格下跌了超过 50%。这是会发生的！在上一个熊市中，很多公司最终破产，它们的股价归到了零点。但只要公司还能运作，再烂的公司的股票也有触底回升的一天。北电在 2000 年 7 月创造了 89 美元的历史高点，2002 年 9 月达到了最低价 47 美分。从那以后，它的估计股价反弹到了 7.96 美元的阶段性高位，但没有持续很久——虽然这个位置是其最低价的 17 倍，但也不过达到了历史最高位的 9%。

在一个典型的熊市中，大约会有 90% 的股票同时下跌。比较而言，即使是在大牛市当中，无论什么时候也只有 70% 的股票会同时上涨。不管何时，总是有些股票走向和市场的大趋势相反。2000～2002 年的熊市中，还是有不少股票在上涨的，如受益于美联储低利率的房地产板块，或因跟石油等大宗商品有关而出现结构性牛市的股票等。相信你绝对不想去卖空这种股票吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能卖空的股票

很多人认为应该去卖空那些看上去股价荒谬的股票，因为他们认为这些股票的实际价值只值当前股价的一小部分。一只股票可能会吸引公众的关注，但在没有任何合理的原因支持下，股价简直能涨到月球上去。你可能会找到一家公司，在10亿美元以上的市值下，每年只有100万美元的销售额；虽然每股背后的财产只有50美分，可当前却能支撑着50美元的天价。为什么不能卖空它！如果你这么做了的话，结果很可能就是股价继续上涨，达到75美元，甚至是150美元。股市里没有“永远”两个字！所以对于股价来说，也没有永远涨不到的高度，特别是对于那些很多人都在做空的股票。当股价继续上涨，空头就不得不买回原来卖空的股票，反而进一步地推高股价。我们特别要回避卖空以下三类股票：

1. 高涨的股票。这条必须要遵守：**在这些高度投机的股票的形态完全被破坏之前，千万不要打算卖空它们。**我们可以等到上升趋势线被击穿，可以等到股价低于移动平均线，或者当*MACD*能够确认股票正在下跌而不是上涨时。被吹到50美元的股票也许会涨得更高，但是等它回调到30美元甚至是15美元的时候再进入也不晚，因为当泡沫破灭时，虚高的股价会一跌到底，最终也许会归零。

2. 你可能没法买回来的股票。不要碰那些交易量不活跃的小公司的股票。我们有足够多的资产超过10亿美元的公司的股票可选择，它们的名单很容易就可以从道琼斯工业平均指数或其他主要指数中找出来。因为当你去卖空一只股票的时候，你需要在必要的时候能够容易地清空头寸。不要认为卖空一只“仙股”或是一家市值低于5 000万美元科技创业公司的股票会对你有什么好处。**无论是挣钱还是止损，当你买回股票的时候是需要一定的流动性的。**小公司的股票很容易遭遇所谓的“逼空”行情，尤其是当大量的空头在同时平仓的时候。这种恐慌的卖压可不管价格是否合理，而且随着恐慌的蔓延，更多的空头会加入平仓的行列，股价可能就会一飞冲天。

3. 潜在的被收购目标。在某个表现不好的板块中，一家公司有可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陷入财务困境，但是由于它的资产状况还不错或者有其他特殊原因，可能会吸引同行业或者某些金融大鳄，改变管理层并出售资产可以给收购者带来巨大的利润。这样的公司可能就是被收购的目标，收购价一般都会高出当前的股价很多。你在做空前必须衡量被合并或者收购的风险，尽量避免这类公司。一般来说，收购消息一般都会在收盘以后被宣布，第二天清晨的开盘价就会飞到天上去。

卖空的候选股票

熊市中的反弹可能是非常猛烈的，因此你应该参照牛市中买入的思路反向思考。如果要卖空的话，你可以在反弹中寻找某种信号指标，如日线上的随机指标处于高位、价格反弹到下降趋势线的位置，或者股价跌穿移动平均线。你当然可以在向下突破的时候选择卖空，但是这样做很可能会卖在了短期的底部，随后的反弹中股价会以指数的方式增长，所以在突破处卖空，还不如等反弹到一般的时候再去做。除了这一点，卖空的时机可以被划分为四种。

1. **大盘处于熊市。**在大盘处于熊市时，可以卖空一只明显要下跌的股票。因为如果两个条件都满足的话，卖空的风险相对来说比较小。但是，如果盲目地将牛市中的调整当做熊市来临的话，卖空就很可能会出现麻烦。

2. **走势向下的个别股票或处于结构性熊市板块内的股票。**当某只股票走熊，就可以卖空它；当某个板块走入结构性熊市，即使其中的个股还在上涨或者横盘，也可卖空。一般来说，股价走熊是经营上的重大缺陷导致的。所以，这只股票所对应的公司应该是亏损的，而且近期改变这一前景的可能性也不大。同理，一般来说，如果某个公司所在的行业面临长期的产能过剩、净利率过低，才会导致整个板块的指数走入确定的熊市，比如黄金板块的股票在 1996 ~ 2000 年的走势就是很好的例子。

3. **正在形成的熊市。**卖空已经完成了顶部形态的股票，尤其那些在图形上看出多头已经完成出货的。在主要的顶部形态中，总有一段时期代表多头出货行情，就像牛市前的那个长期底部或头肩底中总有一个积累的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很多形态具有顶部的特征，但是头肩形态应该是最可靠的，由于某种原因，它的效果比随机出现的双重顶、三重顶甚至是四重顶要好得多。有时可能会出现弧形顶，就是个反扣过来的碟子的形状，它与弧形底的形状正好相反。

4. 卖空用于做配对交易或者对冲。当拥有一只股票的同时又卖空另外一只，这种交易被专业人士称为“价差交易”。主要有两种原因进行这种交易。

a）买入强势股票，卖出弱势股票。举例来说，你可能考虑买入西南航空，同时卖空西北航空；或者你可能在拥有丰田汽车的同时卖空福特汽车。我们很少推荐这种交易策略，除非你能够很好地掌握买入和卖空的股票的特征，确定它们能够按照这种方向继续发展。如果把握不好，很有可能两个头寸都会亏损。

b）作为一种对冲策略，有意地卖空一只股票以保护现有持仓的利润。这样就不用急于买入手中的股票，从而避免了或者减少资本利得税[⊖]，对于有些人来说资本利得税的差额还是蛮大的。而且当你手中的一只股票已经上涨了很多以后发出了卖出信号，但是你认为这只是短期回调。这时你就可以卖空和手中持仓股票相关度非常高的股票，如果接下来两只股票都下跌了差不多的金额，你持仓的损失就可以被卖空的盈利所弥补。

这个策略有时会用于某些股票，以避免资本利得税。这些股票自从买入后已经获益颇丰，但是你可能还希望长期持有。但是，作为一个基本的规则要记住，马上卖掉股票实现利润，并接受事实缴纳更多的税，长期表现来说收益会更好，而且心态上会更放松一些。否则，你会发现自己简直就是嫁给了股市，从此生活中再也没有灿烂的阳光。获利了结的时候，也别忘记对亏损的投资止损出局，从缴税的角度考虑，这样就可以抵消一部分盈利。如果你还需要缴税，那就交好了，起码能够因为炒股上税还说明你的投资不错呢！

⊖ 美国股市征收资本利得税，只对已实现的净利润收税。一年为长期投资和短期投资的分界线，长期投资有更多的税率优惠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖空比例

当所有人都想卖空一只股票的时候，它可能差不多到底部了，即便不是最低点，也距离这个最低点不远。这个卖空的候选者，上升的可能性远高于继续下跌。**从一般意义上讲，无论是什么投资策略，当所有人都希望使用的时候，这个策略就会失效，其后果就是一个剧烈的反转。**按照正常逻辑，卖空的高峰应该出现在股价的次高点，但是人们在本能的驱动下做得正好相反。对于选择卖空时机，一般只有专业的做市商和最聪明的投资者才能正常运用逻辑分析。而无论是在顶部还是在底部，大众的情绪都会走向极端。

某些技术分析者使用卖空头寸的总额作为衡量投资者情绪的一个反向指标。虽然它不能被用来精确地判断时点，但可以帮助把握大势。《巴伦周刊》每月公布所有股票卖空头寸的列表，我们不能使用这些数据作为是否应该卖空个别股票的准确依据，但它们还是非常有用的参考。

卖空头寸的数据包括当月卖空总量，相对于上次报告的净变化值和被卖空的股票总量与每日平均交易量的比率，后者就被称为卖空比例。因此，如果一只股票的总卖空量为200 000手，而日平均交易量为100 000手，则卖空比例就是2。最理想的卖空候选股票的卖空比例应该是2～4：如果这个比例太低，说明没有什么人想卖空这只股票，你去做大家都不做的事情显然不太明智；但如果这个比例过高，则卖空这只股票就显得过分流行了，后边很容易出现逼空的行情。任何一个小反弹都会引来空头大量平仓，最后可能导致价格大幅上升，最终超过你能够承受的范围。

卖空的程序

卖出你拥有的股票和卖空一只股票在程序上还是有些微小的差别的。通常，如果你想卖出自己拥有的一只股票，你就卖掉它；但如果你想卖空的话，你需要明确地告诉你的券商这个是卖空交易。由于你手头并没有股票转给买家，所以你的券商需要帮你去借股票，然后再转给买家。这些股票很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场风云变幻莫测 交易时机稍纵即逝
抓住入市离场时点 实现投资长赢梦想

投资是一门复杂的艺术，你需要在无数的技术指标中发现那些揭示市场趋势改变的关键信号，本书向投资者展示了如何应用各类指标抓住市场时机。作者通过各类指标信号构建起了一套创新性的投资交易系统，用以判断个股走势。

阅读本书，将有助于您：

- 发现有超越市场表现的超级牛股
- 发现个股的起涨点
- 看准时机，抛出个股，出手套现
- 学会如何管理资金，控制风险
- 了解大势走向，在熊市发现牛股

Streetsmart Guide to Timing the Stock Market



[redacted]

McGraw-Hill 全球智慧中文化
http://www.mheducation.com

客服热线：
(010) 88379210, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com

收藏性：★★★★☆
实战性：★★★★★
专业性：★★★★☆

阅读提示
入门 进阶 专业


上架指导：投资 证券 股票
ISBN 978-7-111-34893-1
9 787111 348931

定价：49.00元